

Новости рынка

Акции

Акции украинских компаний не смогли удержать рост, который наблюдался на открытии рынка, завершив торговую сессию на отрицательной территории пятницу (13 мая). Падение в основном связано с долговыми проблемами в еврозоне, которые в очередной раз выходят из под контроля. Индекс УБ потерял 0,8% и закрылся на 2486 пунктах, после роста на 0,9% в начале дня. Акции Центрэнерго (SEEN UK) просели на 2,5% из-за новости, что парламент списал долги Энергорынка перед компанией. В металлургическом секторе главными аутсайдерами стали Азовсталь (AZST UK) и Авдеевский КХЗ (AVDK UK), которые потеряли в цене по 1,1% в течении сессии. Среди акции второго эшелона Лугансктепловоз (LTPL UK) и Богдан Моторс (LUAZ UK) выросли на 1,7% и 2,8% соответственно. Тем временем, котирующиеся на Варшавской бирже акции компании Астарта (AST PW) выросли на 1,4% благодаря положительным финансовым результатам холдинга за 1кв11.

Сегодня украинские акции начали торговую сессию снижением на 0,6% по индексу УБ на 11.00 утра.

Облигации

Цены на украинские суверенные еврооблигации остались почти без изменений в пятницу. Доходность суверенных бумаг с погашением в 2021 зафиксировалась на уровне 7,34%, что соответствует спреду к UST около 420 базисных пунктов. Котировки корпоративного сектора также почти не изменились. Только евробонды Авангарда выросли на 0.55 п.п. до 98,0 (YTM 10.41%).

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, дол. США | Д/Д,% | Объем торгов, млн. дол США | Количество сделок |
|-----------------------|-------|---------------------------------|-------|----------------------------|-------------------|
| Мотор Сич | MSICH | 419.57 | -0.3% | 3.3 | 563 |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.02 | -1.0% | 2.5 | 712 |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 1.53 | -1.1% | 2.4 | 286 |

Лидеры роста

| | | | | | |
|------------------------|-------|------|------|------|----|
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 1.13 | 5.9% | 0.00 | 16 |
| ММК им. Ильича | MMKI | 0.07 | 5.5% | 0.06 | 11 |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.03 | 2.8% | 0.22 | 19 |

Лидеры падения

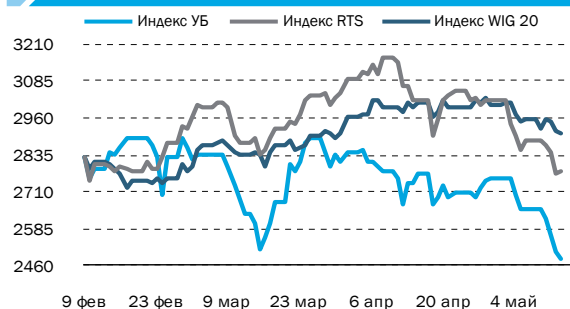
| | | | | | |
|------------------------|-------|------|--------|------|----|
| Zaporizhya Ferroalloys | ZFER | 0.06 | -45.1% | 0.14 | 6 |
| Дакор Вест | DAKOR | 2.01 | -19.1% | 0.02 | 5 |
| Мариупольский тяжмаш | MZVM | 0.58 | -6.1% | 0.01 | 23 |

Основные события

ПОЛИТИКА И ЭКОНОМИКА

- Отрицательное сальдо внешнеторгового баланса Украины в I квартале составило \$1,2 млрд
- Правительство Украины представило бюджетную резолюцию с ориентиром дефицита госбюджета в 2012г на уровне 2,5%

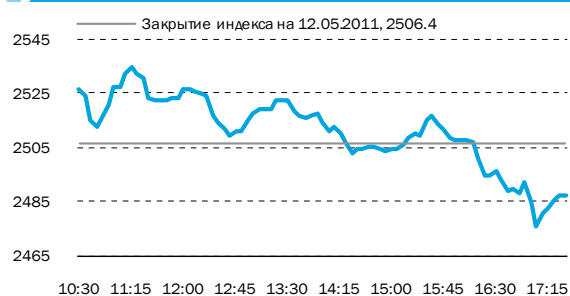
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|-------|-----------------|
| УБ | 2486.0 | -0.8% | -6.8% | 1.7% |
| PTC | 1866.3 | 0.1% | -9.5% | 5.4% |
| WIG20 | 2822.6 | -0.3% | -2.4% | 2.9% |
| MSCI EM | 1144.7 | -0.3% | -2.8% | -0.6% |
| S&P 500 | 1337.8 | -0.8% | 1.8% | 6.4% |

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 13 МАЯ 2011



ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----------------|----------|----------|-----------|-----------------|
| EMBI+Global | 301.4 | 0.8% | 3.3% | 4.5% |
| CDS 5Y UKR | 437.8 | 0.3% | 1.9% | -14.6% |
| Украина-13 | 4.45% | 0.1 п.п. | -0.2 п.п. | -1.1 п.п. |
| Нефтегаз Укр-14 | 5.98% | 0.0 п.п. | -0.2 п.п. | -0.7 п.п. |
| Украина-20 | 7.19% | 0.0 п.п. | 0.0 п.п. | -0.4 п.п. |
| Приватбанк-16 | 9.20% | 0.0 п.п. | 0.0 п.п. | 2.3 п.п. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 7.99 | -0.2% | 0.4% | 0.5% |
| EUR | 11.27 | -1.1% | -2.1% | 7.4% |
| RUB | 0.28 | -1.0% | 0.4% | 10.4% |

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 283.6 | 0.9% | 3.9% | 6.7% |
| Сталь, USD/тонна | 635.0 | 0.0% | -7.0% | 0.0% |
| Нефть, USD/баррель | 99.7 | 0.7% | -6.8% | 6.3% |
| Золото, USD/oz | 1495.0 | -0.7% | 2.9% | 5.2% |

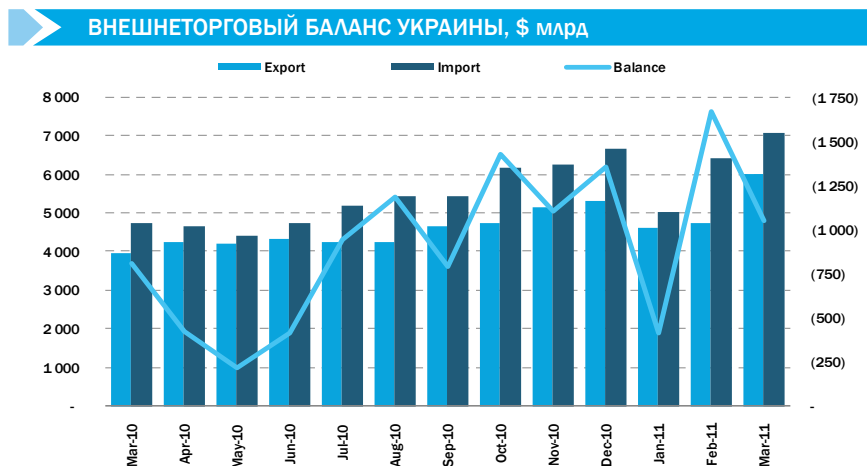
Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Отрицательное сальдо
внешнеторгового баланса Украины
в I квартале составило \$1,2 млрд**

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

СОБЫТИЕ

Отрицательное сальдо внешнеторгового баланса Украины по итогам первого квартала 2011 года составило \$1,2 млрд против положительного сальдо за аналогичный период 2010 года в размере \$180,6 млн, сообщил Интерфакс со ссылкой на Государственную службу статистики.



Source: Ukraine Statistical Committee.

КОММЕНТАРИЙ

Ухудшение внешнеторгового баланса будет оказывать дополнительное давление на курс национальной валюты. Несмотря на то, что в данный момент золотовалютные резервы НБУ находятся примерно на уровне \$38 млрд и регулятор имеет возможность проводить интервенции на межбанковском рынке, мы прогнозируем ослабление гривны по отношению к доллару США до курса 8,10 за 1 долл. США до конца 2011 года.

**Правительство Украины
представило бюджетную
резолюцию с ориентиром
дефицита госбюджета в 2012г на
уровне 2,5%**

Владимир Динул
v.dinul@eavex.com.ua

СОБЫТИЕ

Правительство Украины планирует снизить дефицит государственного бюджета в 2012 году до 2,5% ВВП с 3,1% ВВП в текущем году, сообщил министр финансов Федор Ярошенко. Глава Минфина также сообщил, что в 2012 году прогнозируется ускорение роста валового внутреннего продукта (ВВП) до 6,5% с 4,5% в 2011 году на фоне замедления инфляции до 7,9% с 8,9%.

КОММЕНТАРИЙ

На наш взгляд некоторые из озвученных цифр являются более чем оптимистичными. В частности, инфляция в размере 7,9% в 2012 году выглядит заниженной, так как в последний раз когда в Украине годовая инфляция не превышала 8% было в 2002 году. Мы также полагаем, что украинская экономика будет не в состоянии демонстрировать рост на 6,5% в следующем году из-за того, что бизнес до сих пор ощущает острую нехватку оборотных средств на фоне слабого кредитования со стороны банковской системы и недостаточности прямых иностранных инвестиций в страну.

КОТИРОВКИ

| Компания | Тикер | Сегодня, UAH* | Макс за 12М, UAH* | Мин за 12М, UAH* | Абсолютные показатели | | | | По отношению к индексу УБ | | | |
|------------------------------------------|-------|------------------|----------------------|---------------------|-----------------------|--------|--------|--------|---------------------------|--------|--------|---------|
| | | | | | д/д | н/н | м/м | ytd | д/д | н/н | м/м | ytd |
| Индекс УБ | UX | 2486.02 | 2962.58 | 1421.61 | -0.8% | -6.2% | -6.8% | 1.7% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Сталь | | | | | | | | | | | | |
| ММК им. Ильича | MMKI | 0.58 | 3.90 | 0.40 | 5.5% | -3.3% | 0.0% | -38.3% | 6.3% | 2.8% | 6.8% | -40.0% |
| АрселорМиттал | KSTL | 6.45 | 11.70 | 5.57 | 0.0% | 0.0% | 7.5% | -2.3% | 0.8% | 6.2% | 14.3% | -4.0% |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.19 | 0.26 | 0.13 | -1.0% | -6.8% | -13.5% | -15.4% | -0.2% | -0.7% | -6.7% | -17.1% |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 134.5 | 247.5 | 130 | -1.0% | -6.5% | -16.6% | -22.8% | -0.2% | -0.3% | -9.8% | -24.5% |
| Азовсталь | AZST | 2.42 | 3.60 | 2.20 | -1.1% | -5.6% | -14.4% | -15.4% | -0.3% | 0.5% | -7.6% | -17.2% |
| Запорожсталь | ZPST | 5.20 | 7.00 | 2.25 | 0.0% | -2.8% | 3.4% | 15.6% | 0.8% | 3.4% | 10.2% | 13.8% |
| Днепропетрсталь | DNSS | 1950 | 2900 | 935 | -11.4% | -11.4% | 6.0% | 42.9% | -10.6% | -5.2% | 12.9% | 41.1% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 12.2 | 18.0 | 11.1 | -1.1% | -6.5% | -9.1% | -18.3% | -0.2% | -0.4% | -2.3% | -20.1% |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 0.51 | 0.75 | 0.25 | 2.0% | 2.0% | -10.5% | -3.8% | 2.8% | 8.2% | -3.7% | -5.5% |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 3.20 | 5.60 | 2.80 | -0.9% | -6.7% | -21.4% | -28.7% | -0.1% | -0.5% | -14.5% | -30.5% |
| Руда | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 5.77 | 9.20 | 4.69 | -2.2% | -18.8% | -19.9% | -8.4% | -1.4% | -12.7% | -13.0% | -10.1% |
| Северный ГОК | SGOK | 11.5 | 15.9 | 7.0 | -0.7% | -7.7% | -13.2% | -13.3% | 0.1% | -1.5% | -6.4% | -15.0% |
| Ferrexpo (в USD) | FXPO | 7.39 | 8.30 | 3.14 | -0.8% | -0.4% | 2.7% | 14.0% | 0.0% | 5.8% | 9.6% | 12.3% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | |
| Комсомолец Донбасса | SHKD | 3.06 | 6.70 | 3.01 | 0.0% | -10.0% | -22.9% | -38.3% | 0.8% | -3.8% | -16.1% | -40.0% |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 3.06 | 6.94 | 3.00 | 0.3% | -18.4% | -19.5% | -32.0% | 1.1% | -12.2% | -12.6% | -33.7% |
| Горное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Дружковский машзавод | DRMZ | 3.00 | 4.50 | 0.75 | 0.0% | -0.3% | 0.0% | 122.2% | 0.8% | 5.8% | 6.8% | 120.5% |
| ХМЗ Свет шахтера | HMBZ | 0.61 | 1.69 | 0.61 | -12.9% | -12.9% | -26.5% | -15.3% | -12.0% | -6.7% | -19.7% | -17.0% |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 1.15 | 1.50 | 1.10 | 0.0% | -4.2% | -6.5% | -4.2% | 0.8% | 2.0% | 0.3% | -5.9% |
| Интерпайп НТЗ | NITR | 5.10 | 12.40 | 5.10 | 0.0% | -13.6% | -15.0% | -40.0% | 0.8% | -7.4% | -8.2% | -41.7% |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 1.15 | 3.65 | 1.00 | 0.0% | -8.0% | -20.7% | -53.6% | 0.8% | -1.8% | -13.9% | -55.4% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | |
| Мариупольский тяжмаш | MZVM | 4.60 | 29.70 | 4.4 | -6.1% | -8.0% | -25.3% | -58.2% | -5.3% | -1.8% | -18.5% | -59.9% |
| Лугансктепловоз | LTPL | 2.98 | 5.60 | 2.37 | 1.7% | -14.1% | -21.8% | -29.9% | 2.5% | -7.9% | -15.0% | -31.6% |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 24.88 | 39.61 | 17.1 | -0.6% | -10.3% | -25.1% | -30.2% | 0.3% | -4.2% | -18.2% | -31.9% |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 6.77 | 11.89 | 4.10 | -1.3% | -14.3% | n/a | -26.6% | -0.5% | -8.1% | n/a | -28.3% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 9.0 | 70.5 | 8.0 | 5.9% | -5.3% | -21.1% | -37.9% | 6.7% | 0.9% | -14.2% | -39.7% |
| Турбоатом | TATM | 5.25 | 5.70 | 3.25 | 0.0% | -4.5% | -4.5% | 12.9% | 0.8% | 1.6% | 2.3% | 11.2% |
| Мотор Сич | MSICH | 3344 | 3868 | 1,505 | -0.3% | -8.5% | -6.5% | 12.3% | 0.5% | -2.4% | 0.4% | 10.6% |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.27 | 0.34 | 0.15 | 0.0% | -3.6% | -12.9% | ux | 0.8% | 2.6% | -6.1% | 26.8% |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 0.59 | 0.73 | 0.45 | -0.7% | -1.9% | 10.5% | 7.8% | 0.2% | 4.2% | 17.3% | 6.1% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 804.9 | 933.8 | 165 | 0.0% | -2.1% | 3.2% | 35.2% | 0.8% | 4.1% | 10.0% | 33.4% |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | 0.18 | 0.20 | 0.10 | 12.5% | 0.0% | 5.9% | 20.0% | 13.3% | 6.2% | 12.7% | 18.3% |
| JKX Oil&Gas (в USD) | JKX | 4.73 | 5.37 | 3.20 | -0.3% | -2.5% | -7.8% | -3.7% | 0.5% | 3.6% | -0.9% | -5.4% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 14.36 | 20.00 | 10.25 | -2.5% | -9.9% | -10.6% | -2.2% | -1.7% | -3.8% | -3.8% | -4.0% |
| Днепроэнерго | DNEN | 949 | 1365 | 765 | 0.0% | 3.2% | -13.7% | -27.8% | 0.8% | 9.3% | -6.9% | -29.6% |
| Донбассэнерго | DOEN | 57.99 | 86.00 | 51.0 | -2.1% | -6.8% | -12.6% | -19.5% | -1.3% | -0.6% | -5.8% | -21.2% |
| Западэнерго | ZAEN | 302.4 | 599.0 | 290 | -0.9% | -13.6% | -16.8% | -34.3% | 0.0% | -7.4% | -10.0% | -36.0% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | |
| Пивзавод "Славутич" | SLAV | 3.20 | 3.35 | 2.25 | 0.0% | 0.0% | 5.6% | 12.7% | 0.8% | 6.2% | 12.4% | 10.9% |
| Sup InVev Украина | SUNI | n/a | 0.40 | 0.22 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| МХП (в USD) | MHPC | 17.10 | 22.99 | 12.0 | 0.3% | -0.1% | -6.6% | 0.0% | 1.1% | 6.1% | 0.3% | -1.7% |
| Кернел (в USD) | KER | 25.73 | 30.09 | 17.8 | -0.7% | -1.1% | -3.3% | 2.2% | 0.1% | 5.1% | 3.5% | 0.5% |
| Астарта (в USD) | AST | 24.71 | 35.85 | 16.7 | -0.1% | -8.3% | -12.3% | -20.4% | 0.7% | -2.1% | -5.5% | -22.2% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 19.00 | 21.00 | 12.0 | 0.0% | 0.5% | 6.1% | 27.9% | 0.8% | 6.7% | 13.0% | 26.2% |
| Агротон (в USD) | AGT | 11.03 | 0.00 | 0.0 | -0.6% | -4.0% | -14.0% | -6.4% | 0.2% | 2.1% | -7.2% | -8.1% |
| Синтал | SNPS | 4.33 | 4.85 | 3.0 | 8.6% | 9.3% | -10.8% | 27.3% | 9.4% | 15.4% | -4.0% | 25.6% |
| МСБ Агриколь | 4GW1 | 3.06 | 3.41 | 1.7 | -0.9% | -3.8% | 5.6% | 105.8% | -0.1% | 2.3% | 12.5% | 104.1% |
| Лэндком | LKI | 0.09 | 0.17 | 0.1 | -0.6% | -9.7% | -0.6% | -98.6% | 0.2% | -3.5% | 6.3% | -100.3% |
| Химия | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 68.0 | 118.6 | 57.0 | -0.9% | -9.3% | -9.3% | -14.4% | -0.1% | -3.2% | -2.5% | -16.1% |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.38 | 0.51 | 0.3 | -0.9% | -2.1% | -6.4% | -4.0% | -0.1% | 4.1% | 0.4% | -5.8% |
| Укросоцбанк | USCB | 0.51 | 0.68 | 0.3 | -0.5% | -4.0% | -13.1% | -8.3% | 0.3% | 2.2% | -6.3% | -10.0% |
| Банк Форум | FORM | 4.50 | 7.90 | 4.1 | -4.7% | -7.2% | -11.8% | -25.9% | -3.8% | -1.0% | -4.9% | -27.6% |
| Страховая компания Универсальная | SKUN | 1.07 | 2.00 | 0.5 | 0.0% | 0.0% | 1.9% | -38.9% | 0.8% | 6.2% | 8.7% | -40.6% |

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

| Компания | Тикер | Чистые продажи | | | ЕБИТДА | | | ЕБИТДА маржа | | | Чистая прибыль | | | Маржа чистой прибыли | | |
|------------------------------------------|-------|----------------|-------|-------|---------------------|-------|-------|--------------|-------|-------|----------------|-------|-------|----------------------|-------|-------|
| | | 2010E | 2011E | 2012E | 2010E | 2011E | 2012E | 2010E | 2011E | 2012E | 2010E | 2011E | 2012E | 2010E | 2011E | 2012E |
| Сталь | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ММК им. Ильича | MMKI | 3130 | 3859 | 4254 | 61 | 247 | 315 | 2.0% | 6.4% | 7.4% | -53 | 123 | 166 | neg | 3.2% | 3.9% |
| АрселорМиттал | KSTL | 2953 | 3522 | 3769 | 348 | 450 | 513 | 11.8% | 12.8% | 13.6% | 152 | 239 | 300 | 5.2% | 6.8% | 8.0% |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 1340 | 1665 | 1831 | -15 | 118 | 138 | neg | 7.1% | 7.6% | -128 | 45 | 76 | neg | 2.7% | 4.2% |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 1116 | 1242 | 1366 | -160 | 38 | 53 | neg | 3.0% | 3.9% | -98 | 11 | 24 | neg | 0.9% | 1.7% |
| Азовсталь | AZST | 2998 | 3264 | 3566 | 26 | 346 | 410 | 0.9% | 10.6% | 11.5% | -22 | 232 | 263 | neg | 7.1% | 7.4% |
| Запорожсталь | ZPST | 1660 | 1815 | 1996 | 78 | 86 | 105 | 4.7% | 4.8% | 5.3% | 30 | 38 | 71 | 1.8% | 2.1% | 3.6% |
| Днепроспецсталь | DNSS | 505 | 688 | 791 | 41 | 63 | 80 | 8.2% | 9.2% | 10.1% | 7 | 19 | 26 | 1.4% | 2.7% | 3.3% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский | AVDK | 865 | 1316 | 1554 | 80 | 125 | 157 | 9.3% | 9.5% | 10.1% | -3 | 54 | 82 | neg | 4.1% | 5.3% |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 746 | 828 | 898 | 7 | 22 | 25 | 0.9% | 2.6% | 2.8% | -4 | 1 | 3 | neg | 0.1% | 0.3% |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 421 | 568 | 629 | 23 | 43 | 52 | 5.5% | 7.5% | 8.2% | 9 | 22 | 28 | 2.1% | 3.8% | 4.5% |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 558 | 710 | 778 | 300 | 416 | 465 | 53.7% | 58.6% | 59.7% | 162 | 271 | 320 | 29.0% | 38.1% | 41.1% |
| Северный ГОК | SGOK | 1256 | 1599 | 1924 | 747 | 1,004 | 1,220 | 59.5% | 62.8% | 63.4% | 333 | 595 | 783 | 26.5% | 37.2% | 40.7% |
| Fergexro | FXPO | 1295 | 1437 | 1451 | 585 | 684 | 686 | 45.2% | 47.6% | 47.3% | 425 | 515 | 514 | 32.8% | 35.9% | 35.4% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Комсомолец Донбаса | SHKD | 151 | 161 | 187 | 48 | 49 | 57 | 31.4% | 30.7% | 30.7% | -3 | 6 | 8 | neg | 3.5% | 4.5% |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 384 | 547 | 650 | 48 | 96 | 134 | 12.6% | 17.6% | 20.6% | -10 | 26 | 56 | neg | 4.7% | 8.7% |
| Горное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Дружковский машзавод | DRMZ | 146 | 169 | 188 | 25 | 27 | 28 | 16.9% | 16.0% | 15.0% | 16 | 15 | 15 | 10.8% | 9.0% | 8.0% |
| ХМЗ Свет шахтера | HMBZ | 52 | 61 | 66 | 13 | 15 | 16 | 24.7% | 24.3% | 23.7% | 7 | 8 | 9 | 13.8% | 14.0% | 13.8% |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 336 | 390 | 485 | 48 | 70 | 87 | 14.2% | 18.0% | 18.0% | 22 | 45 | 57 | 6.4% | 11.4% | 11.8% |
| Интерпайп НТЗ | NITR | 586 | 678 | 773 | 40 | 81 | 108 | 6.9% | 12.0% | 14.0% | -32 | 10 | 38 | neg | 1.4% | 4.9% |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 152 | 181 | 212 | 10 | 19 | 21 | 6.6% | 10.3% | 10.0% | -8 | 1 | 3 | neg | 0.8% | 1.3% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Мариупольский тяжмаш | MZVM | 332 | 346 | 352 | 12 | 14 | 17 | 3.7% | 4.2% | 4.7% | -21 | -10 | -5 | neg | neg | neg |
| Лугансктепловоз | LTPL | 91 | 126 | 153 | 2 | 9 | 14 | 2.1% | 7.3% | 9.1% | -4 | 5 | 6 | neg | 4.0% | 4.0% |
| Крюковский вагон. завод | KVVBZ | 509 | 635 | 746 | 73 | 85 | 102 | 14.3% | 13.4% | 13.6% | 38 | 58 | 71 | 7.4% | 9.1% | 9.5% |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 363 | 497 | 591 | 37 | 46 | 56 | 10.1% | 9.3% | 9.4% | 33 | 33 | 43 | 9.0% | 6.7% | 7.3% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 287 | 318 | 339 | 35 | 36 | 37 | 12.1% | 11.4% | 10.9% | 40 | 8 | 11 | 14.1% | 2.6% | 3.2% |
| Турбоатом | TATM | 119 | 156 | 189 | 36 | 47 | 55 | 30.1% | 30.2% | 29.2% | 24 | 32 | 36 | 20.0% | 20.4% | 19.3% |
| Мотор Сич | MSICH | 631 | 767 | 873 | 209 | 242 | 272 | 33.1% | 31.6% | 31.1% | 157 | 208 | 234 | 25.0% | 27.1% | 26.8% |
| Автомобилестроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 229 | 534 | 627 | 35 | 53 | 62 | 15.5% | 10.0% | 9.9% | -34 | 4 | 13 | neg | 0.7% | 2.1% |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 848 | 886 | 919 | 165 | 186 | 230 | 19.5% | 21.0% | 25.0% | -33 | -7 | 30 | neg | neg | 3.2% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 2523 | 2339 | 2404 | 558 | 725 | 841 | 22.1% | 31.0% | 35.0% | 334 | 467 | 551 | 13.2% | 20.0% | 22.9% |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | 1141 | 1426 | 1659 | 82 | 117 | 141 | 7.2% | 8.2% | 8.5% | 39 | 50 | 67 | 3.4% | 3.5% | 4.0% |
| JXN Oil&Gas | JKX | 193 | 266 | 392 | 128 | 173 | 255 | 66.4% | 65.0% | 65.0% | 21 | 75 | 121 | 11.0% | 28.2% | 30.9% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 708 | 947 | 1111 | 28 | 53 | 167 | 4.0% | 5.6% | 15.0% | 1 | 1 | 98 | 0.2% | 0.1% | 8.8% |
| Днепрэнерго | DNEN | 770 | 918 | 1058 | 85 | 119 | 148 | 11.0% | 13.0% | 14.0% | 24 | 63 | 86 | 3.1% | 6.9% | 8.1% |
| Донбассэнерго | DOEN | 379 | 453 | 532 | -6 | 41 | 80 | neg | 9.0% | 15.0% | -18 | 18 | 47 | neg | 4.0% | 8.8% |
| Западэнерго | ZAEN | 628 | 736 | 863 | 11 | 48 | 65 | 1.7% | 6.5% | 7.5% | -23 | 13 | 24 | neg | 1.8% | 2.8% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Славутич пивзавод | SLAV | 355 | 448 | 469 | 97 | 120 | 124 | 27.4% | 26.7% | 26.4% | 53 | 63 | 72 | 14.9% | 14.1% | 15.3% |
| Sun InBev Украина | SUNI | 436 | 494 | 543 | 114 | 139 | 155 | 26.2% | 28.1% | 28.6% | 54 | 78 | 92 | 12.3% | 15.8% | 16.9% |
| МХП | MHPC | 944 | 999 | 1061 | 325 | 355 | 375 | 34.4% | 35.5% | 35.3% | 215 | 211 | 208 | 22.8% | 21.1% | 19.6% |
| Кернел | KER | 1020 | 1310 | 1467 | 190 | 255 | 270 | 18.6% | 19.5% | 18.4% | 152 | 194 | 203 | 14.9% | 14.8% | 13.8% |
| Астарта | AST | 293 | 385 | 440 | 133 | 155 | 159 | 45.2% | 40.2% | 36.1% | 105 | 130 | 138 | 35.9% | 33.8% | 31.4% |
| Авангард | AVGR | 440 | 603 | 689 | 194 | 255 | 305 | 44.0% | 42.3% | 44.3% | 185 | 220 | 252 | 42.0% | 36.5% | 36.6% |
| Агротон | AGT | 57 | 103 | 122 | 6 | 33 | 42 | 9.7% | 32.6% | 34.4% | -14 | 12 | 19 | neg | 11.2% | 15.3% |
| Синтал | SNPS | 45 | 60 | 83 | 6 | 14 | 23 | 12.8% | 24.0% | 27.6% | 2 | 11 | 23 | 4.4% | 17.7% | 27.6% |
| МСБ Агриколь | 4GW1 | 37 | 59 | 70 | 8 | 20 | 21 | 20.2% | 33.3% | 29.5% | 6 | 17 | 19 | 15.6% | 29.2% | 27.1% |
| Лэндком | LKI | 17 | 35 | 44 | -5 | 8 | 11 | neg | 22.0% | 24.4% | -12 | 0 | 3 | neg | 1.0% | 7.7% |
| Химия | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 293 | 692 | 820 | -32 | 124 | 126 | neg | 18.0% | 15.3% | -54 | 81 | 88 | neg | 11.7% | 10.8% |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | Всего активов | | | Собственный капитал | | | Доходы | | | Чистая прибыль | | | Return on Equity | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 6922 | 6890 | 7094 | 809 | 845 | 875 | 6 | 13 | 14 | 0 | 51 | 63 | 0.0% | 6.2% | 7.3% |
| Укрсоцбанк | USCB | 5227 | 4971 | 5021 | 825 | 879 | 873 | 445 | 476 | 466 | 4 | 66 | 88 | 0.5% | 7.7% | 10.1% |
| Банк Форум | FORM | 287 | 270 | 306 | 360 | 334 | 277 | 241 | 284 | 288 | 72 | 164 | 186 | 9.8% | 47.2% | 60.9% |
| Страховая компания Универсальная* | SKUN | 33 | 31 | 37 | 25 | 31 | 32 | | | | -4 | -1 | 1 | | | |

*Вместо Активов берутся Страховые премии

Источник: EAVEX Research

РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

| Компания | Тикер | Кап- ция \$ млн | Free Float % \$ млн | EV \$ млн | P/E | | | EV/EBITDA | | | EV/Sales | | | EV/Output | | | Ед. | |
|------------------------------------------|-------|-----------------------|------------------------|--------------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|----------|-------|-------|-----------|-------|-------|------|----------|
| | | | | | 2010E | 2011E | 2012E | 2010E | 2011E | 2012E | 2010E | 2011E | 2012E | 2010E | 2011E | 2012E | | |
| Сталь | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ММК им. Ильича | MMKI | 900 | 0.9% | 8 | 857 | neg | 7.3 | 5.4 | 14.0 | 3.5 | 2.7 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 156 | 135 | 127 | \$/тонна |
| АрселорМиттал | KSTL | 3123 | 2.9% | 91 | 3120 | >20 | 13.0 | 10.4 | 9.0 | 6.9 | 6.1 | 1.1 | 0.9 | 0.8 | 510 | 490 | 471 | \$/тонна |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 607 | 3.9% | 24 | 1232 | neg | 13.5 | 7.9 | neg | 10.4 | 8.9 | 0.9 | 0.7 | 0.7 | 425 | 366 | 330 | \$/тонна |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 178 | 9.0% | 16 | 167 | neg | 16.2 | 7.5 | neg | 4.5 | 3.2 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 67 | 63 | 62 | \$/тонна |
| Азовсталь | AZST | 1278 | 4.4% | 56 | 1441 | neg | 5.5 | 4.9 | >20 | 4.2 | 3.5 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 257 | 243 | 231 | \$/тонна |
| Запорыжсталь | ZPST | 1725 | 2.7% | 47 | 1924 | >20 | >20 | >20 | >20 | >20 | 18.3 | 1.2 | 1.1 | 1.0 | 566 | 505 | 459 | \$/тонна |
| Днепроспецсталь | DNSS | 263 | 14.5% | 38 | 424 | >20 | 14.0 | 10.0 | 10.3 | 6.7 | 5.3 | 0.8 | 0.6 | 0.5 | 1115 | 929 | 774 | \$/тонна |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 298 | 9.0% | 27 | 296 | neg | 5.5 | 3.6 | 3.7 | 2.4 | 1.9 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 85 | 64 | 54 | \$/тонна |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 193 | 2.3% | 4 | 210 | neg | >20 | >20 | >20 | 9.7 | 8.3 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 72 | 60 | 58 | \$/тонна |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 110 | 9.0% | 10 | 151 | 12.6 | 5.0 | 3.9 | 6.5 | 3.5 | 2.9 | 0.4 | 0.3 | 0.2 | 97 | 93 | 88 | \$/тонна |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 848 | 0.5% | 4 | 845 | 5.2 | 3.1 | 2.6 | 2.8 | 2.0 | 1.8 | 1.5 | 1.2 | 1.1 | | | | |
| Северный ГОК | SGOK | 3310 | 0.5% | 18 | 3307 | 9.9 | 5.6 | 4.2 | 4.4 | 3.3 | 2.7 | 2.6 | 2.1 | 1.7 | | | | |
| Феггехро | FXPO | 4351 | 24.0% | 1045 | 4455 | 10.2 | 8.4 | 8.5 | 7.6 | 6.5 | 6.5 | 3.4 | 3.1 | 3.1 | | | | |
| Шахты | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Комсомолец Донбаса | SHKD | 129 | 5.4% | 7 | 331 | neg | >20 | 15.2 | 7.0 | 6.7 | 5.8 | 2.2 | 2.1 | 1.8 | 81 | 78 | 74 | \$/тонна |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 326 | 4.0% | 13 | 333 | neg | 12.7 | 5.8 | 6.9 | 3.5 | 2.5 | 0.9 | 0.6 | 0.5 | 72 | 59 | 49 | \$/тонна |
| Горное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Дружковский машзавод | DRMZ | 78 | 22.7% | 18 | 78 | 5.0 | 5.1 | 5.2 | 3.2 | 2.9 | 2.7 | 0.5 | 0.5 | 0.4 | | | | |
| ХМЗ Свет шахтера | HMBZ | 26 | 22.8% | 6 | 12 | 3.6 | 3.0 | 2.8 | 1.0 | 0.8 | 0.8 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | | | | |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 375 | 2.0% | 7 | 415 | 17.4 | 8.4 | 6.6 | 8.7 | 5.9 | 4.8 | 1.2 | 1.1 | 0.9 | 1597 | 1384 | 1186 | \$/тонна |
| Интерпайп НТЗ | NITR | 256 | 4.6% | 12 | 416 | neg | >20 | 6.8 | 10.3 | 5.1 | 3.8 | 0.7 | 0.6 | 0.5 | 1187 | 1079 | 981 | \$/тонна |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 29 | 7.4% | 2 | 40 | neg | >20 | 10.7 | 4.0 | 2.2 | 1.9 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 217 | 189 | 169 | \$/тонна |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Мариупольский тязмаш | MZVM | 9 | 19.5% | 2 | 150 | neg | neg | neg | 12.1 | 10.4 | 9.0 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | | | | |
| Лугансктепловоз | LTPL | 82 | 4.7% | 4 | 95 | neg | 16.2 | 13.4 | >20 | 10.3 | 6.8 | 1.0 | 0.8 | 0.6 | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 358 | 4.7% | 17 | 367 | 9.5 | 6.2 | 5.0 | 5.0 | 4.3 | 3.6 | 0.7 | 0.6 | 0.5 | | | | |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 192 | 8.0% | 15 | 123 | 5.9 | 5.7 | 4.5 | 3.3 | 2.7 | 2.2 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | | | | |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 80 | 8.0% | 6 | 190 | 2.0 | 9.6 | 7.4 | 5.5 | 5.2 | 5.1 | 0.7 | 0.6 | 0.6 | | | | |
| Турбоатом | TATM | 278 | 12.8% | 36 | 256 | 11.7 | 8.8 | 7.6 | 7.2 | 5.5 | 4.6 | 2.2 | 1.6 | 1.4 | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 872 | 20.0% | 174 | 890 | 5.5 | 4.2 | 3.7 | 4.3 | 3.7 | 3.3 | 1.4 | 1.2 | 1.0 | | | | |
| Автомобилестроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Богдан Моторз | LUAZ | 147 | 8.0% | 12 | 497 | neg | >20 | 11.3 | 14.0 | 9.3 | 8.0 | 2.2 | 0.9 | 0.8 | | | | |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 1378 | 7.2% | 99 | 1713 | neg | neg | >20 | 10.4 | 9.2 | 7.5 | 2.0 | 1.9 | 1.9 | | | | |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 5477 | 8.0% | 438 | 5476 | 16.4 | 11.7 | 9.9 | 9.8 | 7.6 | 6.5 | 2.2 | 2.3 | 2.3 | 163 | 169 | 177 | \$/барр |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | 441 | 8.5% | 38 | 730 | 11.4 | 8.7 | 6.6 | 8.9 | 6.2 | 5.2 | 0.6 | 0.5 | 0.4 | n/a | n/a | n/a | \$/барр |
| JKX Oil&Gas | JKX | 811 | 50.4% | 409 | 920 | >20 | 10.8 | 6.7 | 7.2 | 5.3 | 3.6 | 4.8 | 3.5 | 2.3 | 242 | 168 | 126 | \$/барр |
| Энергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 665 | 21.7% | 144 | 765 | >20 | >20 | 6.8 | >20 | 14.4 | 4.6 | 1.1 | 0.8 | 0.7 | 49 | 41 | 37 | \$/МВтч |
| Днепрэнерго | DNEN | 711 | 2.5% | 17 | 759 | >20 | 11.2 | 8.3 | 9.0 | 6.4 | 5.1 | 1.0 | 0.8 | 0.7 | 48 | 50 | 46 | \$/МВтч |
| Донбассэнерго | DOEN | 172 | 14.2% | 24 | 216 | neg | 9.5 | 3.7 | neg | 5.3 | 2.7 | 0.6 | 0.5 | 0.4 | 27 | 22 | 20 | \$/МВтч |
| Западэнерго | ZAEN | 485 | 4.8% | 23 | 535 | neg | >20 | >20 | >20 | 11.2 | 8.3 | 0.9 | 0.7 | 0.6 | 47 | 43 | 40 | \$/МВтч |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Славутич пивзавод | SLAV | 411 | 6.7% | 28 | 423 | 7.8 | 6.5 | 5.7 | 4.3 | 3.5 | 3.4 | 1.2 | 0.9 | 0.9 | | | | |
| Sun InBev Украина | SUNI | #ЗНАЧ! | 13.0% | #ЗНАЧ! | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | | | | |
| МХП | MHPC | 1844 | 34.4% | 635 | 2419 | 8.6 | 8.8 | 8.9 | 7.4 | 6.8 | 6.5 | 2.6 | 2.4 | 2.3 | | | | |
| Кернел | KER | 1896 | 58.4% | 1107 | 2361 | 12.5 | 9.8 | 9.4 | 12.4 | 9.3 | 8.7 | 2.3 | 1.8 | 1.6 | | | | |
| Астарта | AST | 618 | 31.0% | 192 | 715 | 5.9 | 4.7 | 4.5 | 5.4 | 4.6 | 4.5 | 2.4 | 1.9 | 1.6 | | | | |
| Авангард | AVGR | 1214 | 22.5% | 273 | 1302 | 6.6 | 5.5 | 4.8 | 6.7 | 5.1 | 4.3 | 3.0 | 2.2 | 1.9 | | | | |
| Агротон | AGT | 239 | 44.6% | 107 | 271 | neg | >20 | 12.9 | >20 | 8.1 | 6.5 | 4.7 | 2.6 | 2.2 | | | | |
| Синтал | SNPS | 143 | 36.3% | 55 | 151 | >20 | 13.5 | 6.2 | >20 | 10.6 | 6.6 | 3.3 | 2.5 | 1.8 | | | | |
| МСБ Агриколь | 4GW1 | 53 | 31.0% | 225 | 821 | 9.0 | 3.0 | 2.8 | >20 | >20 | >20 | >20 | 13.8 | 11.7 | | | | |
| Лэндком | LKI | 38 | 80.4% | 32 | 39 | neg | >20 | 11.1 | neg | 5.1 | 3.7 | 2.3 | 1.1 | 0.9 | | | | |
| Химия | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 231 | 9.7% | 22 | 228 | neg | 2.8 | 2.6 | neg | 1.8 | 1.8 | 0.8 | 0.3 | 0.3 | | | | |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 1432 | 4.0% | 58 | | >20 | >20 | >20 | 1.9 | 1.8 | 1.7 | 0.22 | 0.22 | 0.21 | | | | |
| Укрсоцбанк | USCB | 813 | 4.5% | 37 | | >20 | 13.4 | 9.9 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 0.17 | 0.18 | 0.17 | | | | |
| Банк Форум | FORM | 335 | 4.0% | 13 | | 6.7 | 3.0 | 2.6 | 1.3 | 1.4 | 1.7 | 1.69 | 1.79 | 1.58 | | | | |
| Страховая компания Универсальная* | SKUN | 17 | 11.3% | 2 | | neg | neg | 15.8 | 0.7 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.6 | 0.5 | | | | |

*Вместо P/Assets берется P/GPW

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

| Компания | Тикер | Цена, \$ за акцию | Целевая цена, \$ за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком. | Комментарии |
|------------------------------------------|---------|-------------------|---------------------------|--------------------------|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Сталь | | | | | | |
| Азовсталь | AZST | 0.30 | 0.49 | 61.5% | Покупать | Метинвест планирует 1.7 млрд дол. кап.инвестиций в компанию за 2011-2015. |
| Железная Руда | | | | | | |
| Северный ГОК | SGOK | 1.43 | 2.56 | 78.5% | Покупать | Мы ожидаем рост пр-ва окатышей на 30% в 2010-13 на фоне высоких цен на ЖРС. |
| Центральный ГОК | CGOK | 0.72 | 1.41 | 95.1% | Покупать | ЕБИТДА маржа в 2011-2012 гг должна достичь 59% (54% в 2010 году) благодаря благоприятной ценовой конъюнктуре на железную руду. |
| Кокс | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 1.52 | 3.29 | 116.0% | Покупать | Сильная книга заказов позволит КХЗ работать на уровне 98-100% загрузки в 2011. |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.40 | 0.89 | 122.2% | Покупать | КХЗ имеет доступ к сырью, а его качественный кокс пользуется высоким спросом. |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 0.064 | 0.036 | -42.8% | Продавать | Компания существенно искажает свои финансовые результаты. |
| Уголь | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 0.38 | 1.02 | 166.1% | Покупать | Шахта намерена увеличить добычу на 80% в 2010-2015. |
| Трубопрокат | | | | | | |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 0.14 | 0.70 | 386.0% | Покупать | Интерпайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015 |
| Вагоностроение | | | | | | |
| Стахановский ВСЗ | SVGZ | 0.85 | 1.56 | 83.9% | Покупать | Мы ожидаем, что в 2010-2014 гг, среднегодовой темп роста продаж составит 14%, поскольку, по нашим прогнозам, спрос вернется на докризисный уровень. |
| Крюковский ВСЗ | KVBZ | 3.12 | 5.50 | 76.5% | Покупать | У Крюковского вагоностроительного завода есть хорошие шансы увеличить свои продажи за счет роста спроса на рынке СНГ. Мы считаем, что в 2009-2014 годах ежегодный рост продаж компании составит 17%. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 419 | 775 | 85.1% | Покупать | Мы считаем, что рост продаж Мотор Сич в 2010-2014 годах составит 12%, средняя ЕБИТДА маржа будет на уровне 28%, а чистая маржа на уровне 16%. |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 1.1 | 2.01 | n/m | Продавать | Снижение стоимости портфеля заказов компании на 20-25% негативно отразится на будущих доходах. |
| Турбоатом | TATM | 0.66 | 0.95 | 44.5% | Покупать | Портфель заказов компании оценивается в \$250 млн, это на 41% больше чем в среднем за последние 2 года. |
| Телекоммуникации | | | | | | |
| Укртелеком | UTEL | 0.073 | 0.068 | -7.4% | Держать | В настоящее время мы наблюдаем неэффективное управление со стороны государства. В случае приватизации, перспективы улучшатся. |
| Нефть и Газ | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 100.8 | - | - | Пересмотр | Укрнафта, вероятно, будет и дальше придерживаться политики выплаты значительных дивидендов в 2010-2011 годах. |
| JKX Oil&Gas | JKX | 4.7 | 6.0 | 26.8% | Покупать | Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г. |
| Энергетика | | | | | | |
| Донбассэнерго | DOEN | 7.26 | 11.40 | 57.0% | Покупать | Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине. |
| Крымэнерго | KREN | 0.34 | 0.68 | 97.4% | Покупать | По нашим прогнозам ЕБИТДА маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014 |
| Центрэнерго | CEEN | 1.8 | 2.6 | 44.6% | Покупать | Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%. |
| Днепрэнерго | DNEN | 118.8 | 74.0 | -37.7% | Продавать | Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании. |
| Западэнерго | ZAEN | 37.9 | 37.8 | -0.2% | Продавать | На данный момент у компании большая задолженность. Отношение долга к собственному капиталу в I кв. 2010 года составило 2.7 |
| Потребительский сектор | | | | | | |
| МХП | MHPC | 17.1 | 24.0 | 40.4% | Покупать | По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%. |
| Астарта | AST | 24.75 | 35.8 | 44.6% | Покупать | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе. |
| Авангард | AVGR | 19.00 | 28.3 | 48.9% | Покупать | Валовая прибыль Авангарда составляет 35%, в то время как средний показатель по отрасли - 22%. Компания увеличит производство на 89% до 2015 года |
| Агротон | AGT | 11.05 | 11.45 | 3.6% | Продавать | Несмотря на то, что ожидаемый среднегодовой темп роста чистой прибыли в 2010-2015 гг составит 43%, DCF модель и модель сравнительной оценки показывают, что цена на акции компании завышена. |
| Синтал | SNPS | 4.33 | 4.33 | -0.1% | Держать | По нашим прогнозам продажи компании вырастут до \$182 млн., ЕБИТДА увеличится до \$42 млн. в 2016. Синтал - сильный фундаментально, но акция оценена справедливо. |
| МСБ Агриколь | 4GW1 | 3.07 | 4.53 | 47.8% | Покупать | Продажи увеличатся с 2011-2016 CAGR 13.5% до \$112 млн., валовая рентабельность составит 28%. ЕБИТДА в 2016 должна составить \$23.5 млн с рентабельностью 21% |
| Лэндком | LKI | 0.087 | 0.119 | 36.9% | Покупать | Мы ожидаем, что компания впервые покажет чистую прибыль в \$0.3 млн. Продажи пойдут до \$35 млн., ЕБИТДА прогнозируется на уровне \$7.7 млн в 2011. |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | 0.02 | 0.03 | 34.3% | Покупать | Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций. |
| Банки | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.048 | 0.063 | 32.4% | Держать | Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году. |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.06 | 0.13 | 103.5% | Покупать | Лучший среди торгуемых украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%. |
| Банк Форум | FORM | 0.56 | 0.67 | 18.9% | Продавать | Нестабильные источники доходов, низкая процентная маржа в 2.9%, большое соотношение затрат к чистой прибыли - более 100%. |
| Фармацевтика | | | | | | |
| Фармак | FARM | 37.00 | 70.7 | 91.1% | Покупать | Лидер среди фармацевтических производителей в Украине. |
| Недвижимость | | | | | | |
| TMM Real Estate Development | TR61 GR | 3.87 | 5.04 | 30.3% | Покупать | Мы ожидаем, что среднегодовые доходы компании в период 2010-2013 увеличатся на 30%, до \$118 млн, ЕБИТДА маржа и чистая процентная маржа составят 30% и 18% соответственно. |

Источник: Bloomberg, Eavex Capital

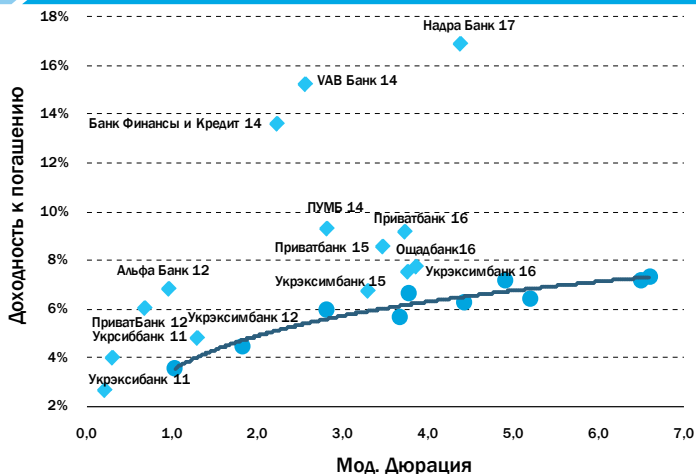
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| Еврооблигации, \$ | Цена (Bid) | Цена (Ask) | YTM (Bid) | YTM (Ask) | Изменение цены с начала года | Мод. Дюрация | Ставка купона | Периодичность погашения купона | Дата погашения | Объем эмиссии \$ млн | Рейтинги ¹ |
|--------------------------------------|------------|------------|-----------|-----------|------------------------------|--------------|---------------|--------------------------------|----------------|----------------------|-----------------------|
| Государственные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Украина, 2012 | 103.0 | 103.8 | 3.58% | 2.91% | 0.49% | 1.0 | 6.385% | 2 раза в год | 26.06.2012 | 500 | /B+/B |
| Украина, 2013 | 106.3 | 106.8 | 4.44% | 4.19% | 1.43% | 1.8 | 7.65% | 2 раза в год | 11.06.2013 | 1000 | /B+/B |
| Нафтогаз Украина, 2014 | 110.3 | 110.9 | 6.06% | 5.88% | 1.24% | 2.8 | 9.50% | 2 раза в год | 30.09.2014 | 1595 | //B |
| Украина, 2015 (EUR) | 93.5 | 94.5 | 6.67% | 6.39% | -0.31% | 3.8 | 4.95% | раз в год | 13.10.2015 | 600* | B2/B+/B |
| Украина, 2015 | 104.4 | 104.9 | 5.71% | 5.58% | 2.83% | 3.7 | 6.875% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 500 | B2/B+/B |
| Украина, 2016 | 101.5 | 102.0 | 6.24% | 6.13% | 2.01% | 4.4 | 6.58% | 2 раза в год | 21.11.2016 | 1000 | /B+/B |
| Украина, 2017 | 101.5 | 102.0 | 6.45% | 6.36% | 2.01% | 5.2 | 6.75% | 2 раза в год | 14.11.2017 | 700 | /B+/B |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов | 105.9 | 106.6 | 7.21% | 7.08% | 1.32% | 4.9 | 8.375% | 2 раза в год | 03.11.2017 | 568 | B2// |
| Украина, 2020 | 103.8 | 104.1 | 7.18% | 7.12% | 2.72% | 6.5 | 7.75% | 2 раза в год | 23.09.2020 | 1500 | B2/B+/B |
| Украина, 2021 | 104.1 | 104.6 | 7.34% | 7.27% | na | 6.6 | 7.95% | 2 раза в год | 23.02.2021 | 1500 | B2/B+/B |
| Корпоративные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| МХП, 2015 | 107.2 | 107.7 | 8.08% | 8.01% | 3.18% | 3.2 | 10.25% | 2 раза в год | 29.04.2015 | 585 | B3//B |
| Авангард, 2015 | 98.5 | 98.5 | 10.41% | 10.41% | 2.60% | 3.5 | 10.00% | 2 раза в год | 29.10.2015 | 200 | //B |
| Мрия, 2016 | 100.4 | 100.9 | 10.81% | 10.67% | na | 3.7 | 10.95% | 2 раза в год | 30.03.2016 | 250 | -/B/B- |
| ДТЭК, 2015 | 107.9 | 108.3 | 7.17% | 7.04% | 5.66% | 3.2 | 9.50% | 2 раза в год | 28.04.2015 | 500 | B2//B |
| Метинвест, 2015 | 112.8 | 113.3 | 6.55% | 6.42% | 5.18% | 3.1 | 10.25% | 2 раза в год | 20.05.2015 | 500 | B3//B- |
| Метинвест, 2018 | 106.9 | 107.5 | 7.42% | 7.32% | na | 4.9 | 8.75% | 2 раза в год | 14.02.2018 | 750 | B2//B- |
| Ferrexpo, 2016 | 103.3 | 104.3 | 7.06% | 6.76% | na | 4.0 | 7.875% | 2 раза в год | 07.04.201 | 500 | B2/B+/B |
| Еврооблигации банков | | | | | | | | | | | |
| Альфа Банк, 2012 | 104.2 | 104.2 | 6.81% | 6.81% | 0.82% | 1.0 | 13.00% | 4 раза в год | 30.07.2012 | 841 | /CCC+/ |
| Банк Финансы и Кредит, 2014 | 92.0 | 94.0 | 14.10% | 13.15% | 9.78% | 2.2 | 10.50% | 2 раза в год | 25.01.2014 | 100 | Саа1// |
| ПУМБ, 2014 | 104.7 | 105.5 | 9.42% | 9.17% | 4.70% | 2.8 | 11.00% | 4 раза в год | 31.12.2014 | 275 | B2//B- |
| Надра Банк, 2017 | 73.8 | 78.8 | 18.11% | 15.79% | 11.44% | 4.4 | 8.00% | раз в год | 22.06.2017 | 175 | WD//WD |
| Приватбанк, 2012 | 101.1 | 101.6 | 6.33% | 5.70% | 1.33% | 0.7 | 8.00% | 2 раза в год | 06.02.2012 | 500 | B1//B |
| Приватбанк, 2015 | 102.6 | 103.1 | 8.63% | 8.48% | 4.51% | 3.5 | 9.375% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 200 | B1//B |
| Приватбанк, 2016 | 86.6 | 87.8 | 9.33% | 9.01% | -8.77% | 3.7 | 8.75% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 150 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2011 | 100.7 | 101.4 | 5.02% | 2.92% | -0.41% | 0.3 | 7.65% | 2 раза в год | 07.09.2011 | 500 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2012 | 102.3 | 103.0 | 5.05% | 4.52% | 1.69% | 1.3 | 6.80% | 2 раза в год | 04.10.2012 | 250 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2015 | 105.4 | 105.9 | 6.80% | 6.65% | 2.33% | 3.3 | 8.38% | 2 раза в год | 27.04.2015 | 500 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2016 | 92.7 | 93.7 | 7.65% | 7.38% | -4.63% | 3.8 | 8.40% | 2 раза в год | 02.09.2016 | 125 | B1//B |
| Укрсиббанк, 2011 | 101.4 | 101.4 | 2.63% | 2.63% | -1.57% | 0.2 | 9.25% | 2 раза в год | 04.08.2011 | 250 | B1//B |
| ВАВ Банк, 2014 | 87.0 | 89.8 | 15.9% | 14.6% | 3.4% | 2.6 | 10.50% | 4 раза в год | 14.06.2014 | 125 | WD |
| Ощадбанк, 2016 | 101.76 | 102.22 | 7.78% | 7.67% | na | 3.86 | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 500 | B1//B |
| Муниципальные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Киев, 2011 | 100.1 | 101.0 | 7.81% | 2.05% | 0.25% | 0.2 | 8.63% | 2 раза в год | 15.07.2011 | 200 | B2/CCC+/B |
| Киев, 2012 | 101.6 | 102.4 | 7.07% | 6.55% | 4.74% | 1.4 | 8.25% | 2 раза в год | 26.11.2012 | 250 | B1/CCC+/B |
| Киев, 2015 | 98.0 | 98.7 | 8.54% | 8.33% | 8.88% | 3.7 | 8.00% | 2 раза в год | 06.11.2015 | 250 | B1/CCC+/B |

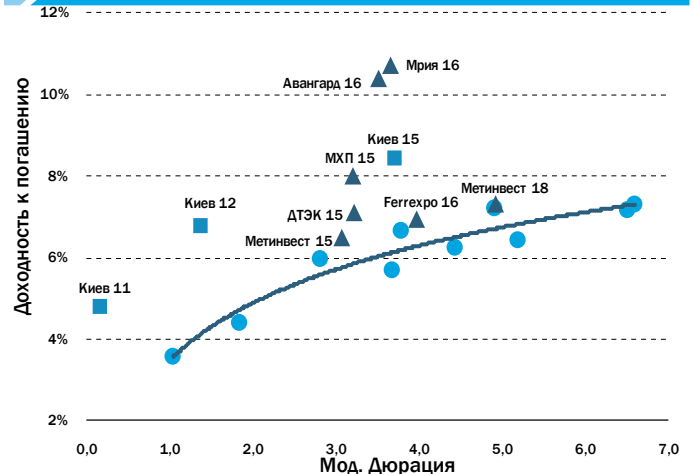
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

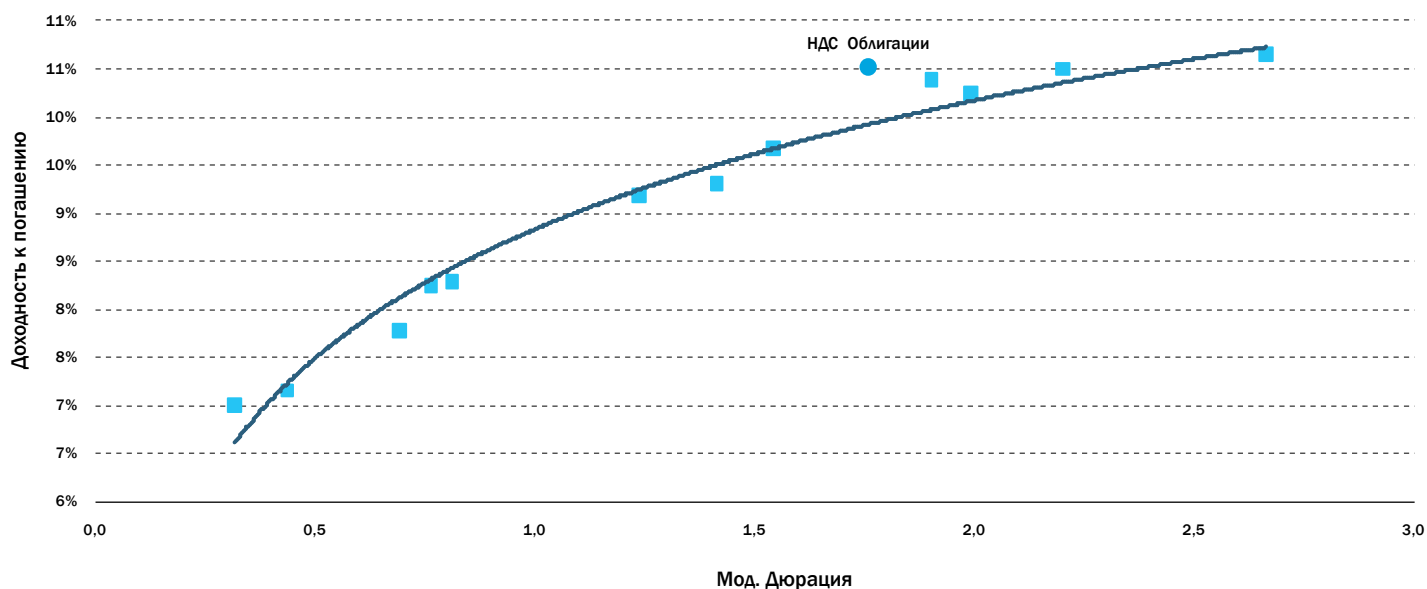


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

| ОВГЗ | Цена (Bid) | Цена (Ask) | YTM (Bid) | YTM (Ask) | Мод. Дюрация | Ставка купона | Периодичность погашения купона | Дата погашения | Объем эмиссии млн грн |
|----------------------|------------|------------|-----------|-----------|--------------|---------------|--------------------------------|----------------|-----------------------|
| UA4000076780 | 98.7 | 98.9 | 6.45% | 5.76% | 0.2 | 10.50% | - | 27.07.2011 | 2810 |
| UA4000064802 | 101.4 | 101.9 | 7.00% | 5.25% | 0.3 | 11.00% | 2 раза в год | 14.09.2011 | 800 |
| UA4000107502 | 96.8 | 97.4 | 7.15% | 5.90% | 0.4 | 7.86% | - | 26.10.2011 | 970 |
| UA4000048219 | 105.9 | 106.4 | 7.77% | 7.06% | 0.7 | 15.60% | 2 раза в год | 22.02.2012 | 2904 |
| UA4000064893 | 104.0 | 104.4 | 8.25% | 7.65% | 0.8 | 13.00% | 2 раза в год | 21.03.2012 | 1858 |
| UA4000053912 | 106.5 | 107.0 | 8.29% | 7.68% | 0.8 | 15.70% | 2 раза в год | 11.04.2012 | 1391 |
| UA4000061451 | 114.8 | 115.7 | 9.19% | 8.59% | 1.2 | 20.00% | 2 раза в год | 31.10.2012 | 1418 |
| UA4000064018 | 117.6 | 118.1 | 9.30% | 9.00% | 1.4 | 20.00% | 2 раза в год | 20.02.2013 | 971 |
| UA4000065429 | 108.5 | 109.3 | 9.68% | 9.18% | 1.5 | 14.50% | 2 раза в год | 27.03.2013 | 335 |
| UA4000048508 | 104.3 | 105.4 | 10.24% | 9.74% | 2.0 | 12.00% | 2 раза в год | 23.10.2013 | 745 |
| UA4000048391 | 104.0 | 105.0 | 10.47% | 9.97% | 1.9 | 12.00% | 2 раза в год | 06.11.2013 | 415 |
| UA4000051403 | 112.0 | 115.6 | 10.95% | 9.94% | 2.2 | 15.60% | 2 раза в год | 14.05.2014 | 1000 |
| UA4000064166 | 114.0 | 115.9 | 10.65% | 10.05% | 2.7 | 15.00% | 2 раза в год | 28.01.2015 | 452 |
| НДС Облигации | | | | | | | | | |
| UA4000082531 | 90.9 | 91.7 | 10.52% | 10.02% | 1.76 | 5.5% | 2 раза в год | 21.08.2015 | 2048 |
| UA4000082622 | 90.9 | 91.7 | 10.52% | 10.02% | 1.76 | 5.5% | 2 раза в год | 24.08.2015 | 8305 |
| UA4000083059 | 90.8 | 91.7 | 10.52% | 10.02% | 1.76 | 5.5% | 2 раза в год | 25.08.2015 | 6042 |

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

КАРТА ДОХОДНОСТИ УКРАИНСКИХ ОВГЗ


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

Eavex Capital

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

Телефон: +38 044 590 5454

Факс: +38 044 590 5464

E-mail: office@eavex.com.ua

Веб-сайт: www.eavex.com.ua

Юрий Яковенко

Председатель Правления

yuriy.yakovenko@eavex.com.ua

ТРЕЙДИНГ

Павел Коровицкий

Управляющий директор

Департамент торговых операций

p.korovitsky@eavex.com.ua

Артем Матешко

Треjder

a.mateshko@eavex.com.ua

Александр Климчук

Брокер

a.klymchuk@eavex.com.ua

Ирина Гуленко

Брокер

i.gulenko@eavex.com.ua

Дмитрий Кагановский

Брокер

d.kaganovskyi@eavex.com.ua

Игорь Паршаков

Треjder

i.parshakov@eavex.com.ua

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ

Анатолий Заславчик

Управляющий директор

a.zaslavchik@eavex.com.ua

СТРАТЕГИЯ

Артур Мак-Каллум

a.mccallum@eavex.com.ua

АНАЛИТИКА

Владимир Динул

Глава аналитического отдела

v.dinul@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

Аналитик

i.dzvinka@eavex.com.ua

Дмитрий Чурин

Аналитик

d.churin@eavex.com.ua

Оксана Ляшук

Аналитик

o.lyashuk@eavex.com.ua

Павел Бидак

Аналитик

p.bidak@eavex.com.ua

Дмитрий Бирюк

Аналитик

d.biriuk@eavex.com.ua

Уилл Риттер

Редактор

w.ritter@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 © 2011 Eavex Capital