

Новости рынка

Акции

Новость о покупке Уорреном Баффеттом привилегированных акции Bank of America не смогла удержать американский рынок от падения. Индексы не только нивелировали однопроцентный утренний рост, но и закрылись более 1,5% падением по итогам дня.

Сегодня, падение американского рынка несколько компенсируется ростом фьючерса, а также слабо позитивной динамикой азиатских рынков. Однако, с открытием европейских рынков, опасения относительно европейского долгового кризиса, вероятно, вернутся на первый план.

Во второй половине дня станут известны предварительные данные по ВВП США. Ожидания рынка в отношении пересмотренных данных остаются сдержанно негативными. В случае выхода данных подтверждающих рост экономики США во 2 квартале ниже 1,3%, можно ожидать усиление нисходящего движения.

Ключевым же для рынка, в пятницу, станет выступление главы ФРС через полтора часа после публикации данных по ВВП. Инвесторы будут пристально следить за заявлениями Б.Бернанке относительно возможности запуска нового раунда количественного смягчения для поддержки рынков и экономики Штатов.

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, дол. США | Д/Д,% | Объем торгов, млн. дол. США | Количество сделок |
|-----------------------|-------|---------------------------------|-------|-----------------------------|-------------------|
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.02 | -3.0% | 2.6 | 899 |
| Мотор Сич | MSICH | 278.11 | -2.6% | 2.1 | 585 |
| Центрэнерго | CEEN | 1.18 | -2.3% | 1.4 | 446 |

Лидеры роста

| | | | | | |
|-------------------------|-------|-------|------|------|----|
| Sumy Frunze Engineering | SMASH | 0.67 | 3.7% | 0.00 | 5 |
| Жиримероблэнерго | ZHEN | 0.19 | 3.1% | 0.04 | 8 |
| Мостобуд | MTBD | 20.13 | 1.9% | 0.01 | 21 |

Лидеры падения

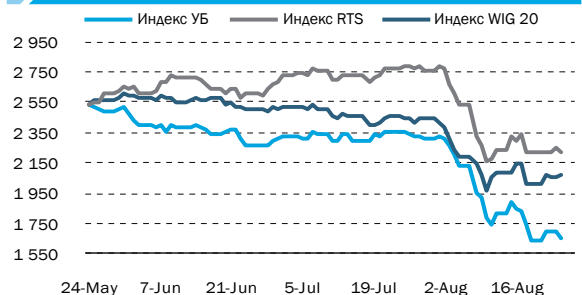
| | | | | | |
|-------------------------|-------|-------|--------|------|-----|
| Дакор | DAKOR | 1.25 | -23.9% | 0.00 | 5 |
| Стахановский вагонзавод | SVGZ | 0.61 | -5.3% | 0.12 | 121 |
| Укрнафта | UNAF | 72.96 | -5.2% | 0.69 | 396 |

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Веста получила \$7.44 млн чистого убытка в 1пол11

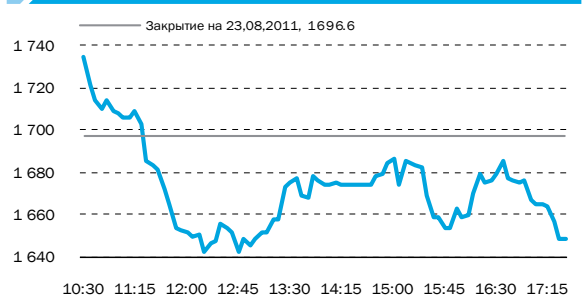
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|--------|-----------------|
| УБ | 1647.5 | -2.9% | -30.0% | -32.6% |
| PTS | 1584.0 | 0.3% | -20.0% | -10.5% |
| WIG20 | 2314.3 | 0.7% | -15.4% | -15.7% |
| MSCI EM | 973.1 | -1.3% | -15.3% | -15.5% |
| S&P 500 | 1159.3 | -0.3% | -13.3% | -7.8% |

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 25 АВГУСТА 2011



ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----------------|----------|----------|----------|-----------------|
| EMBI+Global | 367.6 | -1.6% | 22.3% | 27.4% |
| CDS 5Y UKR | 556.4 | 3.0% | 19.3% | 8.5% |
| Украина-13 | 6.14% | 0.5 п.п. | 1.2 п.п. | 0.6 п.п. |
| Нефтегаз Укр-14 | 6.98% | 0.2 п.п. | 0.8 п.п. | 0.3 п.п. |
| Украина-20 | 7.31% | 0.2 п.п. | 0.0 п.п. | -0.3 п.п. |
| Приватбанк-16 | 10.49% | 0.0 п.п. | 1.4 п.п. | 3.6 п.п. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 8.00 | 0.0% | 0.1% | 0.7% |
| EUR | 11.50 | -0.4% | 0.0% | 9.6% |
| RUB | 0.28 | 0.2% | -4.2% | 7.7% |

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|--------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 276.8 | -0.7% | 6.1% | 4.1% |
| Сталь, USD/тонна | 705.0 | 0.0% | 3.7% | 11.0% |
| Нефть, USD/баррель | 85.3 | -0.2% | -14.4% | -9.6% |
| Золото, USD/oz | 1774.2 | -3.0% | 9.9% | 24.9% |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Веста получила \$7.44 млн чистого убытка в 1пол11

Ирина Левковская
i.levkivska@eavex.com.ua

СОБЫТИЕ

Веста, производитель аккумуляторов, обнародовал вчера (25 августа) финансовые результаты за 1пол11. Доход компании увеличился на 10,1% г/г до \$65,6 млн за 1пол11, а показатель EBITDA вырос на 8,7% г/г до \$16 млн. Чистый убыток компании составил \$7,44 млн, по сравнению с \$3,675 млн чистой прибыли в 1пол10.

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

| | 1пол11 | 2пол10 | 1пол10 | г/г | пол/пол |
|--------------------------------------|----------|----------|----------|------|---------|
| Чистый доход | 65,632 | 94,691 | 59,614 | 10% | -31% |
| Себестоимость | (47,510) | (61,021) | (42,692) | 11% | -22% |
| Валовая прибыль (убыток) | 18,122 | 33,670 | 16,922 | 7% | -46% |
| Административные расходы | (3,659) | (2,846) | (2,845) | 29% | 29% |
| Расходы на сбыт | (2,068) | (2,302) | (1,556) | 33% | -10% |
| Другие расходы | (400) | (661) | (89) | 349% | -39% |
| Прибыль от операционной деятельности | 11,995 | 27,861 | 12,432 | -4% | -57% |
| Амортизация | 3,572 | 2,246 | 2,169 | 65% | 59% |
| EBITDA | 15,567 | 30,107 | 14,601 | 7% | -48% |
| Рентабельности | 27.6% | 35.6% | 28.4% | | |
| Операционная рентабельность | 18.3% | 29.4% | 20.9% | | |
| EBITDA маржа | 23.7% | 31.8% | 24.5% | | |

КОММЕНТАРИЙ

Поскольку мы еще не покрываем акции компании Веста, мы можем прокомментировать только финансовые результаты компании за первое полугодие 2011 года. Отчетность за 1пол11 произвела на нас негативное впечатление. Операционные расходы выросли на 30%, в то время как финансовые расходы увеличились на 32% г/г до \$20 млн. Рост расходов значительно превышает рост дохода компании, который составил 10%. Компания отмечает, что существует сезонность спроса на продукцию и финансовые показатели второго полугодия значительно превышают первое, что и видно с таблицы. Тем не менее, убыток компании в 1пол11 не является обнадеживающим результатом. Мы планируем, покрывать акции компании Веста в скором времени.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

| Компания | Тикер | Цена, \$ за акцию | Целевая цена, \$ за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком. | Комментарии |
|--|---------|-------------------|---------------------------|--------------------------|-----------|---|
| Сталь | | | | | | |
| Азовсталь | AZST | 0.20 | 0.29 | 48% | Продавать | Ожидается, что компания покажет слабые финансовые результаты в 2011-2012 гг. в связи с высокими издержками производства. |
| Железная Руда | | | | | | |
| Северный ГОК | SGOK | 1.18 | 2.56 | 116% | Покупать | Мы ожидаем рост пр-ва окатышей на 30% в 2010-13 на фоне высоких цен на ЖРС. EBITDA маржа в 2011-2012 гг должна достичь 59% (54% в 2010 году) благодаря благоприятной ценовой конъюнктуре на железную руду. |
| Центральный ГОК | CGOK | 0.86 | 1.41 | 65% | Покупать | |
| Кокс | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 0.91 | 3.29 | 262% | Покупать | Сильная книга заказов позволит КХЗ работать на уровне 98-100% загрузки в 2011. |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 0.038 | 0.036 | -4% | Продавать | Компания существенно искажает свои финансовые результаты. |
| Трубопрокат | | | | | | |
| Интерлайп НМТЗ | NVTR | 0.08 | 0.70 | 762% | Покупать | Интерлайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015 |
| Вагоностроение | | | | | | |
| Стахановский ВСЗ | SVGZ | 0.60 | 1.69 | 180% | Покупать | Мы ожидаем, что в 2010-2015 гг, среднегодовой темп роста продаж составит 18%, поскольку, по нашим прогнозам, спрос вернется на докризисный уровень. |
| Крюковский ВСЗ | KVBZ | 2.23 | 6.44 | 189% | Покупать | У Крюковского вагоностроительного завода есть хорошие шансы увеличить свои продажи за счет роста спроса на рынке СНГ. Мы считаем, что в 200-2015 годах ежегодный рост продаж компании составит 11%. |
| Лугансктепловоз | LTPL | 0.30 | 0.64 | 110% | Покупать | Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.028 | 0.064 | 133% | Покупать | Мы считаем, что прибыль компании увеличится в 2.3 раза г/г до \$534 млн в 2011 году, в основном за счет включения дохода от продаж импортируемых Hyundai в финансовый отчет компании. |
| Мотор Сич | MSICH | 276 | 775 | 180% | Покупать | Мы считаем, что рост продаж Мотор Сич в 2010-2014 годах составит 12%, средняя EBITDA маржа будет на уровне 28%, а чистая маржа на уровне 16%. |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 0.7 | 2.01 | nm | Продавать | Снижение стоимости портфеля заказов компании на 20-25% негативно отразится на будущих доходах. |
| Турбоатом | TATM | 0.69 | 0.95 | 38% | Покупать | Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010 |
| Телекоммуникации | | | | | | |
| Укртелеком | UTEL | 0.056 | 0.065 | 15% | Продавать | У компании продолжается стагнация доходов от сегмента фиксированной связи. |
| Нефть и Газ | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 72.5 | - | - | Пересмотр | Укрнафта, вероятно, будет и дальше придерживаться политики выплаты значительных дивидендов в 2010-2011 годах. |
| JKX Oil&Gas | JKX | 3.1 | 6.0 | 96% | Покупать | Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г. |
| Энергетика | | | | | | |
| Донбассэнерго | DOEN | 3.75 | 11.40 | 204% | Покупать | Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине. |
| Крымэнерго | KREN | 0.20 | 0.68 | 240% | Покупать | По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014 |
| Центрэнерго | CEEN | 1.2 | 2.6 | 121% | Покупать | Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%. |
| Днепрэнерго | DNEN | 80.0 | 74.0 | -8% | Продавать | Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании. |
| Западэнерго | ZAEN | 34.3 | 37.8 | 10% | 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 | 12.8 | 24.0 | 88% | Покупать | По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%. |
| Астарта | AST | 26.88 | 39.9 | 48% | Покупать | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе. |
| Авангард | AVGR | 11.45 | 28.3 | 147% | 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 | 8.95 | 11.45 | 28% | 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 | 3.25 | 4.33 | 33% | Держать | По нашим прогнозам продажи компании вырастут до \$182 млн., EBITDA увеличится до \$42 млн. в 2016. Синтал - сильный фундаментально, но акция оценена справедливо. |
| МСБ Агриколь | 4GW1 | 2.43 | 4.53 | 87% | Покупать | Продажи увеличатся с 2011-2016 CAGR 13.5% до \$112 млн., валовая рентабельность составит 28%. EBITDA в 2016 должна составить \$23.5 млн с рентабельностью 21% |
| Лэндком | LKI | 0.084 | 0.119 | 42% | Покупать | Мы ожидаем, что компания впервые покажет чистую прибыль в \$0.3 млн. Продажи пойдут до \$35 млн., EBITDA прогнозируется на уровне \$7.7 млн в 2011. |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | 0.02 | 0.03 | 26% | Покупать | Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций. |
| Банки | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.028 | 0.063 | 128% | Держать | Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году. |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.03 | 0.13 | 290% | Покупать | Лучший среди торгуемых украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%. |
| Банк Форум | FORM | 0.29 | 0.67 | 133% | 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% | Покупать | Лидер среди фармацевтических производителей в Украине. |
| Недвижимость | | | | | | |
| TMM Real Estate Development | TR61 GR | 1.80 | 5.04 | 180% | Покупать | Мы ожидаем, что среднегодовые доходы компании в период 2010-2013 увеличатся на 30%, до \$118 млн, EBITDA маржа и чистая процентная маржа составят 30% и 18% соответственно. |

КОТИРОВКИ

| Компания | Тикер | Сегодня, UAH* | Макс за 12M, UAH* | Мин за 12M, 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 | 1699.87 | 2962.58 | 1565.98 | 4.0% | -10.1% | -27.8% | -30.4% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Сталь | | | | | | | | | | | | |
| ММК им. Ильича | MMKI | 0.40 | 1.28 | 0.28 | 0.0% | 0.0% | -24.5% | -57.4% | -4.0% | 10.1% | 3.2% | -27.0% |
| АрселорМиттал | KSTL | 3.33 | 8.00 | 3.20 | 0.0% | 0.0% | -7.5% | -49.5% | -4.0% | 10.1% | 20.3% | -19.1% |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.13 | 0.26 | 0.12 | 1.9% | -15.9% | -35.5% | -42.3% | -2.1% | -5.8% | -7.7% | -11.9% |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 72.3 | 209.0 | 68 | 1.6% | -10.8% | -43.5% | -58.5% | -2.4% | -0.7% | -15.8% | -28.1% |
| Азовсталь | AZST | 1.58 | 3.44 | 1.46 | 3.5% | -9.7% | -32.6% | -44.7% | -0.5% | 0.4% | -4.9% | -14.3% |
| Запорожсталь | ZPST | 3.00 | 5.99 | 3.00 | 0.0% | -34.8% | -23.1% | -33.3% | -4.0% | -24.7% | 4.7% | -2.9% |
| Днепроспецсталь | DNSS | 2300 | 2400 | 935 | 0.0% | 24.3% | 9.5% | 68.5% | -4.0% | 34.4% | 37.3% | 98.9% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 7.4 | 18.0 | 7.0 | 1.9% | -12.3% | -38.3% | -50.1% | -2.1% | -2.2% | -10.5% | -19.6% |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 0.30 | 0.75 | 0.21 | -11.8% | 0.0% | -23.1% | -43.4% | -15.8% | 10.1% | 4.7% | -13.0% |
| Ясиновский КХЗ | YASK | n/a | 5.60 | 1.85 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| Руда | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 6.99 | 9.20 | 4.80 | 2.2% | 3.6% | 1.6% | 11.0% | -1.8% | 13.6% | 29.4% | 41.4% |
| Северный ГОК | SGOK | 9.5 | 15.9 | 9.0 | 3.4% | -9.9% | -21.9% | -27.7% | -0.6% | 0.2% | 5.8% | 2.7% |
| Фетгехро (в USD) | FXPO | 5.35 | 8.30 | 4.30 | 4.3% | -15.4% | -32.9% | -17.6% | 0.3% | -5.4% | -5.1% | 12.9% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | |
| Комсомолец Донбасса | SHKD | 2.80 | 5.45 | 1.37 | 12.0% | 9.8% | 16.7% | -43.5% | 8.0% | 19.9% | 44.4% | -13.1% |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | n/a | 5.44 | 1.70 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| Горное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Дружковский машзавод | DRMZ | 1.90 | 4.00 | 0.75 | 0.0% | 0.0% | -24.0% | 40.7% | -4.0% | 10.1% | 3.8% | 71.2% |
| ХМЗ Свет шахтера | HMBZ | 0.51 | 1.69 | 0.50 | 0.0% | 0.0% | -15.0% | -29.2% | -4.0% | 10.1% | 12.8% | 1.3% |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 1.05 | 1.39 | 0.85 | 0.0% | -6.3% | -18.6% | -12.5% | -4.0% | 3.8% | 9.2% | 17.9% |
| Интерпайп НТЗ | NITR | 3.65 | 12.40 | 2.70 | 0.0% | -3.9% | -39.2% | -57.1% | -4.0% | 6.1% | -11.4% | -26.6% |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 0.65 | 3.05 | 0.45 | -7.1% | -27.8% | -27.8% | -73.8% | -11.1% | -17.7% | 0.0% | -43.4% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | |
| Мариупольский тяжмаш | MZVM | 0.55 | 21.95 | 0.4 | -11.3% | -12.7% | -8.3% | -95.0% | -15.3% | -2.6% | 19.4% | -64.6% |
| Лугансктепловоз | LTPL | 2.64 | 5.16 | 2.01 | -2.2% | -5.7% | -15.9% | -37.9% | -6.2% | 4.4% | 11.8% | -7.4% |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 18.00 | 39.61 | 16.0 | -2.2% | -6.5% | -26.8% | -49.5% | -6.2% | 3.6% | 1.0% | -19.1% |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 5.36 | 11.89 | 5.05 | -2.4% | -24.4% | -32.9% | -41.9% | -6.4% | -14.3% | -5.1% | -11.4% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 5.0 | 54.9 | 3.0 | 2.0% | -19.4% | -12.3% | -65.5% | -2.0% | -9.3% | 15.5% | -35.1% |
| Турбоатом | TATM | 5.50 | 5.85 | 4.50 | 0.0% | 0.0% | -6.0% | 18.3% | -4.0% | 10.1% | 21.8% | 48.7% |
| Мотор Сич | MSICH | 2265 | 3868 | 1,810 | 2.3% | -9.9% | -29.2% | -23.9% | -1.7% | 0.2% | -1.5% | 6.5% |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.22 | 0.34 | 0.15 | 0.0% | -3.9% | -17.0% | ux | -4.0% | 6.2% | 10.8% | 36.7% |
| Веста | WES | 2.50 | 4.33 | 2.50 | -3.2% | -5.5% | -37.0% | n/a | -7.2% | 4.6% | -9.2% | n/a |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 0.46 | 0.66 | 0.43 | 4.9% | -1.8% | -23.1% | -15.2% | 0.9% | 8.2% | 4.7% | 15.3% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 621.0 | 933.8 | 262 | 9.9% | -16.6% | -25.5% | 4.3% | 5.9% | -6.6% | 2.2% | 34.7% |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | 0.19 | 0.20 | 0.14 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 26.7% | -4.0% | 10.1% | 27.8% | 57.1% |
| JKX Oil&Gas (в USD) | JKX | 3.18 | 5.37 | 3.14 | 1.1% | -8.5% | -24.5% | -35.3% | -2.9% | 1.6% | 3.2% | -4.8% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 9.55 | 20.00 | 8.00 | 3.3% | -7.8% | -24.5% | -35.0% | -0.7% | 2.2% | 3.3% | -4.5% |
| Днепроэнерго | DNEN | 655 | 1365 | 610 | -4.4% | -2.2% | -17.6% | -50.2% | -8.4% | 7.8% | 10.2% | -19.8% |
| Донбассэнерго | DOEN | 30.90 | 83.68 | 29.0 | 2.3% | -14.0% | -35.6% | -57.1% | -1.7% | -4.0% | -7.8% | -26.6% |
| Западэнерго | ZAEN | 270.0 | 599.0 | 230 | -1.0% | -8.5% | -14.3% | -41.3% | -5.0% | 1.6% | 13.5% | -10.9% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | |
| Овостар | OVO | 16.72 | 22.77 | 14.68 | 7.9% | 10.7% | -15.7% | n/a | 3.9% | 20.7% | 12.1% | n/a |
| Мрия (в USD) | MAYA | 7.93 | 11.15 | 7.38 | -2.5% | -3.8% | -21.7% | 11.7% | -6.5% | 6.3% | 6.1% | 42.1% |
| МХП (в USD) | MHPC | 13.25 | 22.99 | 11.9 | 3.9% | -1.9% | -21.4% | -22.5% | -0.1% | 8.2% | 6.4% | 7.9% |
| Кернел (в USD) | KER | 22.06 | 31.09 | 19.5 | 3.0% | 7.1% | -12.7% | -12.4% | -1.0% | 17.2% | 15.0% | 18.1% |
| Астарт (в USD) | AST | 26.19 | 35.85 | 20.1 | 0.8% | 9.5% | -16.3% | -15.7% | -3.2% | 19.6% | 11.5% | 14.8% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 11.65 | 21.00 | 11.0 | -6.7% | 0.9% | -26.3% | -21.5% | -10.7% | 10.9% | 1.5% | 8.9% |
| Агротон (в USD) | AGT | 8.27 | 15.44 | 7.3 | 2.1% | -1.6% | -23.3% | -29.8% | -1.9% | 8.5% | 4.5% | 0.7% |
| Синтал | SNPS | 3.12 | 4.85 | 3.1 | 0.3% | -4.6% | -19.5% | -8.2% | -3.7% | 5.5% | 8.3% | 22.3% |
| МСБ Агриколь | 4GW1 | 2.49 | 3.42 | 1.7 | 2.6% | -5.4% | -9.4% | 67.2% | -1.4% | 4.7% | 18.4% | 97.6% |
| Лэндком | LKI | 0.09 | 0.15 | 0.1 | -9.0% | -15.5% | -19.9% | -98.6% | -13.0% | -5.5% | 7.8% | -68.2% |
| Химия | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 35.2 | 107.8 | 31.0 | 2.0% | -12.4% | -37.5% | -55.7% | -2.0% | -2.4% | -9.7% | -25.3% |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.23 | 0.47 | 0.2 | 4.3% | -4.6% | -24.8% | -42.0% | 0.3% | 5.5% | 2.9% | -11.6% |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.28 | 0.68 | 0.3 | 3.5% | -9.9% | -30.0% | -49.4% | -0.5% | 0.1% | -2.3% | -18.9% |
| Банк Форум | FORM | 2.30 | 7.87 | 2.0 | 0.0% | -22.0% | -40.9% | -62.1% | -4.0% | -12.0% | -13.1% | -31.7% |

Источник: Bloomberg

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

| Компания | Тикер | Чистые продажи | | | ЕВITDA | | | ЕВITDA маржа | | | Чистая прибыль | | | Маржа чистой прибыли | | |
|--|-------|----------------|-------|-------|---------------------|-------|-------|--------------|-------|-------|----------------|-------|-------|----------------------|-------|-------|
| | | 2010 | 2011E | 2012E | 2010 | 2011E | 2012E | 2010 | 2011E | 2012E | 2010 | 2011E | 2012E | 2010 | 2011E | 2012E |
| Сталь | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ММК им. Ильича | MMKI | 3130 | 3859 | 4129 | 61 | 69 | 85 | 2.0% | 1.8% | 2.1% | -53 | -44 | 6 | neg | neg | 0.2% |
| АрселорМиттал | KSTL | 2953 | 3522 | 3769 | 348 | 450 | 513 | 11.8% | 12.8% | 13.6% | 152 | 202 | 225 | 5.2% | 5.7% | 6.0% |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 1340 | 1914 | 2201 | -15 | 50 | 75 | neg | 2.6% | 3.4% | -128 | -69 | 13 | neg | neg | 0.6% |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 1116 | 1331 | 1464 | -160 | -38 | 18 | neg | neg | 1.2% | -98 | -63 | -13 | neg | neg | neg |
| Азовсталь | AZST | 2998 | 3802 | 4251 | 26 | 22 | 68 | 0.9% | 0.6% | 1.6% | -22 | -45 | 12 | neg | neg | 0.3% |
| Запорожсталь | ZPST | 1660 | 1897 | 2049 | 80 | 95 | 106 | 4.8% | 5.0% | 5.2% | 30 | 38 | 71 | 1.8% | 2.0% | 3.5% |
| Днепроспецсталь | DNSS | 505 | 688 | 791 | 41 | 63 | 80 | 8.2% | 9.2% | 10.1% | 7 | 31 | 41 | 1.4% | 4.5% | 5.2% |
| 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% |
| Ferrexpo | FXPO | 1295 | 1783 | 1949 | 585 | 822 | 870 | 45.2% | 46.1% | 44.6% | 425 | 605 | 633 | 32.8% | 33.9% | 32.5% |
| 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 | 125 | 85 | 95 | 15 | 11 | 12 | 11.9% | 12.3% | 13.0% | 11 | 6 | 8 | 9.0% | 6.6% | 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 | 565 | 485 | 48 | 79 | 68 | 14.2% | 14.0% | 14.0% | 22 | 50 | 41 | 6.4% | 8.9% | 8.6% |
| 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 | 150 | 181 | 212 | 10 | 19 | 21 | 6.6% | 10.3% | 10.0% | -8 | 1 | 3 | neg | 0.8% | 1.3% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Мариупольский тяжмаш | MZVM | 332 | 97 | 99 | 12 | -14 | -17 | 3.7% | neg | neg | -21 | -25 | -17 | neg | neg | neg |
| Лугансктепловоз | LTPL | 108 | 166 | 196 | 0 | 8 | 11 | neg | 4.9% | 5.8% | -1 | 1 | 3 | neg | 0.4% | 1.3% |
| Крюковский вагон. завод | KVVBZ | 509 | 730 | 795 | 73 | 97 | 103 | 14.4% | 13.3% | 13.0% | 38 | 61 | 67 | 7.4% | 8.4% | 8.4% |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 363 | 502 | 602 | 37 | 45 | 54 | 10.1% | 9.0% | 9.0% | 33 | 30 | 38 | 9.0% | 6.1% | 6.3% |
| 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 | 150 | 180 | 36 | 47 | 55 | 30.1% | 31.2% | 30.6% | 24 | 32 | 37 | 20.0% | 21.2% | 20.3% |
| Мотор Сич | MSICH | 631 | 767 | 873 | 220 | 242 | 272 | 34.9% | 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 | 908 | 900 | 165 | 200 | 234 | 19.5% | 22.0% | 26.0% | -33 | 31 | 70 | neg | 3.4% | 7.8% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 2501 | 2339 | 2404 | 553 | 725 | 841 | 22.1% | 31.0% | 35.0% | 331 | 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% |
| JKX 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 | 896 | 1051 | 28 | 34 | 84 | 4.0% | 3.8% | 8.0% | 1 | 1 | 35 | 0.2% | 0.1% | 3.3% |
| 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 | 463 | 553 | -6 | 14 | 39 | neg | 3.0% | 7.0% | -18 | 0 | 18 | neg | neg | 3.3% |
| Западэнерго | ZAEN | 618 | 784 | 920 | 11 | 31 | 69 | 1.7% | 4.0% | 7.5% | -23 | 7 | 35 | neg | 0.8% | 3.9% |
| 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 | 1550 | 1590 | 190 | 300 | 290 | 18.6% | 19.4% | 18.2% | 152 | 194 | 187 | 14.9% | 12.5% | 11.8% |
| Астарта | AST | 245 | 375 | 425 | 119 | 138 | 127 | 48.5% | 36.7% | 29.8% | 91 | 105 | 95 | 37.4% | 27.8% | 22.4% |
| 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 | 2 | | | |

*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. | |
|--|-------|-----------------------|------------------------|--------------|------|-------|-------|-----------|-------|-------|----------|-------|-------|-----------|-------|-------|------|----------|
| | | | | | 2010 | 2011E | 2012E | 2010 | 2011E | 2012E | 2010 | 2011E | 2012E | 2010 | 2011E | 2012E | | |
| Сталь | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ММК им. Ильича | MMKI | 619 | 0.9% | 5 | 575 | neg | neg | >20 | 9.4 | 8.3 | 6.8 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 105 | 91 | 85 | \$/тонна |
| АрселорМиттал | KSTL | 1607 | 2.9% | 47 | 1603 | 10.6 | 8.0 | 7.1 | 4.6 | 3.6 | 3.1 | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 262 | 252 | 242 | \$/тонна |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 412 | 3.9% | 16 | 1037 | neg | neg | >20 | neg | >20 | 13.8 | 0.8 | 0.5 | 0.5 | 358 | 308 | 278 | \$/тонна |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 95 | 9.0% | 9 | 85 | neg | neg | neg | neg | neg | 4.7 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 34 | 32 | 31 | \$/тонна |
| Азовсталь | AZST | 832 | 4.1% | 34 | 964 | neg | neg | >20 | >20 | >20 | 14.2 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 172 | 162 | 155 | \$/тонна |
| Запорыжсталь | ZPST | 992 | 2.7% | 27 | 1189 | >20 | >20 | 13.9 | 14.9 | 12.5 | 11.2 | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 350 | 312 | 284 | \$/тонна |
| Днепроспецсталь | DNSS | 309 | 14.5% | 45 | 470 | >20 | 9.9 | 7.5 | 11.4 | 7.4 | 5.9 | 0.9 | 0.7 | 0.6 | 1236 | 1030 | 859 | \$/тонна |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 181 | 9.0% | 16 | 180 | neg | 3.4 | 2.2 | 2.2 | 1.4 | 1.1 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 51 | 39 | 33 | \$/тонна |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 113 | 2.3% | 3 | 130 | neg | >20 | >20 | 18.4 | 6.0 | 5.2 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 44 | 37 | 36 | \$/тонна |
| Ясиновский КХЗ | YASK | n/a | 9.0% | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | \$/тонна |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 1024 | 0.5% | 5 | 1020 | 6.3 | 3.8 | 3.2 | 3.4 | 2.5 | 2.2 | 1.8 | 1.4 | 1.3 | | | | |
| Северный ГОК | SGOK | 2748 | 0.5% | 15 | 2853 | 8.3 | 4.6 | 3.5 | 3.8 | 2.8 | 2.3 | 2.3 | 1.8 | 1.5 | | | | |
| Феггхро | FXPO | 3146 | 24.0% | 755 | 3121 | 7.4 | 5.2 | 5.0 | 5.3 | 3.8 | 3.6 | 2.4 | 1.8 | 1.6 | | | | |
| Шахты | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Комсомолец Донбаса | SHKD | 117 | 5.4% | 6 | 320 | neg | >20 | 13.8 | 6.7 | 6.5 | 5.6 | 2.1 | 2.0 | 1.7 | 78 | 75 | 71 | \$/тонна |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | n/a | 4.0% | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | \$/тонна |
| Горное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Дружковский машзавод | DRMZ | 49 | 22.7% | 11 | 49 | 4.4 | 8.7 | 6.5 | 3.3 | 4.6 | 3.9 | 0.4 | 0.6 | 0.5 | | | | |
| ХМЗ Свет шахтера | HMBZ | 21 | 22.8% | 5 | 21 | 3.0 | 2.5 | 2.3 | 1.6 | 1.4 | 1.3 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | | | | |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 341 | 2.0% | 7 | 381 | 15.8 | 6.8 | 8.2 | 8.0 | 4.8 | 5.6 | 1.1 | 0.7 | 0.8 | 1297 | 877 | 1090 | \$/тонна |
| Интерпайп НТЗ | NITR | 183 | 4.6% | 8 | 342 | neg | 18.6 | 4.8 | 8.5 | 4.2 | 3.2 | 0.6 | 0.5 | 0.4 | 977 | 889 | 808 | \$/тонна |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 16 | 7.4% | 1 | 28 | neg | 11.8 | 6.0 | 2.8 | 1.5 | 1.3 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 149 | 130 | 116 | \$/тонна |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Мариупольский тягмаш | MZVM | 1 | 19.5% | 0 | -327 | neg | neg | neg | -26.5 | neg | neg | -1.0 | -3.4 | -3.3 | | | | |
| Лугансктепловоз | LTPL | 72 | 4.7% | 3 | 85 | neg | >20 | >20 | neg | 10.5 | 7.4 | 0.8 | 0.5 | 0.4 | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 258 | 4.7% | 12 | 271 | 6.9 | 4.2 | 3.9 | 3.7 | 2.8 | 2.6 | 0.5 | 0.4 | 0.3 | | | | |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 152 | 8.0% | 12 | 179 | 4.6 | 5.0 | 4.0 | 4.9 | 4.0 | 3.3 | 0.5 | 0.4 | 0.3 | | | | |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 44 | 8.0% | 4 | 71 | 1.1 | 5.3 | 4.1 | 2.1 | 2.0 | 1.9 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | | | | |
| Турбоатом | TATM | 291 | 12.8% | 37 | 269 | 12.2 | 9.1 | 8.0 | 7.5 | 5.7 | 4.9 | 2.3 | 1.8 | 1.5 | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 588 | 20.0% | 118 | 599 | 3.7 | 2.8 | 2.5 | 2.7 | 2.5 | 2.2 | 0.9 | 0.8 | 0.7 | | | | |
| Автомобилестроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Богдан Моторз | LUAZ | 120 | 8.0% | 10 | 470 | neg | >20 | 9.2 | 13.2 | 8.8 | 7.6 | 2.1 | 0.9 | 0.7 | | | | |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 1080 | 7.2% | 78 | 1415 | neg | >20 | 15.4 | 8.6 | 7.1 | 6.0 | 1.7 | 1.6 | 1.6 | | | | |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 4210 | 8.0% | 337 | 4228 | 12.7 | 9.0 | 7.6 | 7.6 | 5.8 | 5.0 | 1.7 | 1.8 | 1.8 | 126 | 137 | 137 | \$/барр |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | 464 | 8.5% | 40 | 753 | 12.0 | 9.2 | 6.9 | 9.1 | 6.4 | 5.3 | 0.7 | 0.5 | 0.5 | n/a | n/a | n/a | \$/барр |
| JKX Oil&Gas | JKX | 545 | 50.4% | 275 | 654 | >20 | 7.3 | 4.5 | 5.1 | 3.8 | 2.6 | 3.4 | 2.5 | 1.7 | 172 | 119 | 90 | \$/барр |
| Энергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 441 | 21.7% | 96 | 521 | >20 | >20 | 12.8 | 18.4 | 15.3 | 6.2 | 0.7 | 0.6 | 0.5 | 36 | 32 | 29 | \$/МВтч |
| Днепрэнерго | DNEN | 489 | 2.5% | 12 | 538 | >20 | 7.7 | 5.7 | 6.4 | 4.5 | 3.6 | 0.7 | 0.6 | 0.5 | 34 | 36 | 32 | \$/МВтч |
| Донбассэнерго | DOEN | 91 | 14.2% | 13 | 133 | neg | neg | 5.0 | neg | 9.6 | 3.4 | 0.4 | 0.3 | 0.2 | 16 | 14 | 13 | \$/МВтч |
| Западэнерго | ZAEN | 432 | 4.8% | 21 | 501 | neg | >20 | 12.2 | >20 | 16.0 | 7.3 | 0.8 | 0.6 | 0.5 | 44 | 41 | 37 | \$/МВтч |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Славутич пивзавод | SLAV | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | | | | |
| Sun InBev Украина | SUNI | n/a | 13.0% | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | | | | |
| МХП | MHPC | 1429 | 34.4% | 492 | 2004 | 6.6 | 6.8 | 6.9 | 6.2 | 5.6 | 5.3 | 2.1 | 2.0 | 1.9 | | | | |
| Кернел | KER | 1625 | 58.4% | 949 | 2090 | 10.7 | 8.4 | 8.7 | 11.0 | 7.0 | 7.2 | 2.0 | 1.3 | 1.3 | | | | |
| Астарта | AST | 655 | 31.0% | 203 | 802 | 7.2 | 6.3 | 6.9 | 6.8 | 5.8 | 6.3 | 3.3 | 2.1 | 1.9 | | | | |
| Авангард | AVGR | 744 | 22.5% | 167 | 832 | 4.0 | 3.4 | 3.0 | 4.3 | 3.3 | 2.7 | 1.9 | 1.4 | 1.2 | | | | |
| Агротон | AGT | 179 | 44.6% | 80 | 211 | neg | 15.6 | 9.6 | >20 | 6.3 | 5.1 | 3.7 | 2.1 | 1.7 | | | | |
| Синтал | SNPS | 103 | 36.3% | 55 | 151 | >20 | 9.7 | 4.5 | >20 | 10.6 | 6.6 | 3.3 | 2.5 | 1.8 | | | | |
| МСБ Агриколь | 4GW1 | 43 | 31.0% | 246 | 939 | 7.3 | 2.5 | 2.2 | >20 | >20 | >20 | >20 | 15.8 | 13.4 | | | | |
| 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 | 119 | 9.7% | 12 | 115 | neg | 1.5 | 1.3 | neg | 0.9 | 0.9 | 0.4 | 0.2 | 0.1 | | | | |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 862 | 4.0% | 35 | | >20 | >20 | 17.6 | 1.4 | 1.3 | 1.3 | 0.16 | 0.16 | 0.16 | | | | |
| Укрсоцбанк | USCB | 447 | 4.5% | 20 | | >20 | 9.5 | 7.1 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 0.12 | 0.13 | 0.12 | | | | |
| Банк Форум | FORM | 171 | 4.0% | 7 | | 6.7 | 3.0 | 2.6 | 1.3 | 1.4 | 1.7 | 1.69 | 1.79 | 1.58 | | | | |
| Страховая компания Универсальная* | SKUN | n/a | 11.3% | n/a | | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | | | | |

*Вместо P/Assets берется P/GPW

Источник: EAVEX Capital

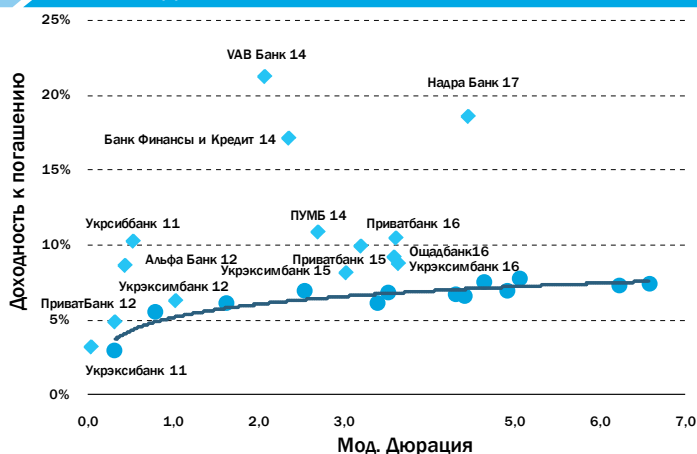
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| Еврооблигации, \$ | Цена (Bid) | Цена (Ask) | YTM (Bid) | YTM (Ask) | Изменение цены с начала года | Мод. дюрация | Ставка купона | Периодичность погашения купона | Дата погашения | Объем эмиссии \$ млн | Рейтинги ¹ |
|--------------------------------------|------------|------------|-----------|-----------|------------------------------|--------------|---------------|--------------------------------|----------------|----------------------|-----------------------|
| | | | | | | | | | | | |
| Государственные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Украина, 2011 | 100.9 | 101.3 | 3.70% | 2.35% | н/д | 0.3 | 6.70% | 2 раза в год | 21.12.2011 | 600 | B2/B+/B |
| Украина, 2012 | 100.6 | 101.9 | 5.56% | 4.03% | -1.83% | 0.8 | 6.385% | 2 раза в год | 26.06.2012 | 500 | /B+/B |
| Украина, 2013 | 102.5 | 103.5 | 6.12% | 5.54% | -2.15% | 1.6 | 7.65% | 2 раза в год | 11.06.2013 | 1000 | /B+/B |
| Нафтогаз Украина, 2014 | 106.5 | 107.3 | 7.09% | 6.81% | -2.14% | 2.5 | 9.50% | 2 раза в год | 30.09.2014 | 1595 | //B |
| Украина, 2015 (EUR) | 93.5 | 94.5 | 6.78% | 6.48% | -0.31% | 3.5 | 4.95% | раз в год | 13.10.2015 | 600* | B2/B+/B |
| Украина, 2015 | 102.5 | 103.3 | 6.14% | 5.94% | 0.99% | 3.4 | 6.875% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 500 | B2/B+/B |
| Украина, 2016 | 99.3 | 101.5 | 6.73% | 6.22% | -0.25% | 4.3 | 6.58% | 2 раза в год | 21.11.2016 | 1000 | /B+/B |
| Украина, 2016-2 | 98.3 | 98.8 | 6.63% | 6.52% | н/д | 4.4 | 6.25% | 2 раза в год | 17.06.2016 | 1250 | B2/B+/B |
| Украина, 2017 | 99.0 | 101.3 | 6.93% | 6.48% | -0.50% | 4.9 | 6.75% | 2 раза в год | 14.11.2017 | 700 | /B+/B |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов | 104.0 | 105.0 | 7.53% | 7.33% | -0.48% | 4.6 | 8.375% | 2 раза в год | 03.11.2017 | 568 | B2// |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов | 98.0 | 99.0 | 7.77% | 7.58% | н/д | 5.1 | 7.40% | 2 раза в год | 20.04.2018 | 690 | B2// |
| Украина, 2020 | 102.9 | 103.4 | 7.29% | 7.22% | 1.86% | 6.2 | 7.75% | 2 раза в год | 23.09.2020 | 1500 | B2/B+/B |
| Украина, 2021 | 103.3 | 103.8 | 7.45% | 7.38% | н/д | 6.6 | 7.95% | 2 раза в год | 23.02.2021 | 1500 | B2/B+/B |
| Корпоративные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Агротон, 2014 | 92.6 | 97.8 | 15.73% | 13.42% | н/д | 2.3 | 12.50% | 2 раза в год | 14.07.2014 | 50 | -/B- |
| МХП, 2015 | 101.4 | 101.9 | 9.77% | 9.67% | -2.38% | 3.0 | 10.25% | 2 раза в год | 29.04.2015 | 585 | B3//B |
| Авангард, 2015 | 89.8 | 89.8 | 13.23% | 13.23% | -6.51% | 3.2 | 10.00% | 2 раза в год | 29.10.2015 | 200 | //B |
| Мрия, 2016 | 99.0 | 99.0 | 11.19% | 11.19% | н/д | 3.4 | 10.95% | 2 раза в год | 30.03.2016 | 250 | -/B/B- |
| ДТЭК, 2015 | 101.2 | 102.2 | 9.07% | 8.75% | -0.58% | 3.0 | 9.50% | 2 раза в год | 28.04.2015 | 500 | B2//B |
| Метинвест, 2015 | 104.6 | 105.3 | 8.75% | 8.53% | -2.37% | 3.0 | 10.25% | 2 раза в год | 20.05.2015 | 500 | B3//B- |
| Метинвест, 2018 | 96.9 | 98.0 | 9.38% | 9.16% | н/д | 4.8 | 8.75% | 2 раза в год | 14.02.2018 | 750 | B2//B- |
| Ferrexpo, 2016 | 90.9 | 92.5 | 10.39% | 9.79% | н/д | 3.7 | 7.875% | 2 раза в год | 07.04.2016 | 500 | B2/B+/B |
| Интерлайп, 2017 | 82.5 | 87.0 | 14.76% | 13.26% | 9.34% | 4.3 | 10.25% | 2 раза в год | 02.08.2017 | 200 | -/B+/B+ |
| Еврооблигации банков | | | | | | | | | | | |
| Альфа Банк, 2012 | 101.4 | 101.4 | 10.24% | 10.24% | -1.86% | 0.5 | 13.00% | 4 раза в год | 30.07.2012 | 841 | /CCC+/ |
| Банк Финансы и Кредит, 2014 | 70.3 | 90.3 | 28.14% | 15.39% | -5.21% | 2.1 | 10.50% | 2 раза в год | 25.01.2014 | 100 | Сaa1// |
| ПУМБ, 2014 | 99.1 | 101.6 | 11.30% | 10.41% | -0.05% | 2.7 | 11.00% | 4 раза в год | 31.12.2014 | 275 | B2//B- |
| Надра Банк, 2017 | 73.0 | 75.8 | 19.32% | 17.87% | 8.59% | 4.5 | 8.00% | раз в год | 22.06.2017 | 175 | WD//WD |
| Приватбанк, 2012 | 99.1 | 100.3 | 9.93% | 7.32% | -0.31% | 0.4 | 8.00% | 2 раза в год | 06.02.2012 | 500 | B1//B |
| Приватбанк, 2015 | 97.7 | 98.6 | 10.05% | 9.77% | -0.28% | 3.2 | 9.375% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 200 | B1//B |
| Приватбанк, 2016 | 82.5 | 84.8 | 10.81% | 10.09% | -12.46% | 3.6 | 8.75% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 150 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2011 | 99.8 | 100.4 | 12.72% | -5.91% | -1.42% | 0.0 | 7.65% | 2 раза в год | 07.09.2011 | 500 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2012 | 100.0 | 101.0 | 6.73% | 5.79% | -0.43% | 1.0 | 6.80% | 2 раза в год | 04.10.2012 | 250 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2015 | 100.2 | 101.2 | 8.29% | 7.96% | -2.42% | 3.0 | 8.38% | 2 раза в год | 27.04.2015 | 500 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2016 | 88.1 | 90.4 | 9.08% | 8.40% | -8.64% | 3.6 | 8.40% | 2 раза в год | 02.09.2016 | 125 | B1//B |
| Укрсиббанк, 2011 | 100.9 | 100.9 | 4.84% | 4.84% | #3НАЧА! | 0.3 | 9.25% | 2 раза в год | 04.08.2011 | 250 | B1//B |
| VAB Банк, 2014 | 84.0 | 86.9 | 17.9% | 16.4% | -0.10% | 2.4 | 10.50% | 4 раза в год | 14.06.2014 | 125 | WD |
| Ощадбанк, 2016 | 95.87 | 97.16 | 9.36% | 9.00% | н/д | 3.59 | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 500 | B1//B |
| Муниципальные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Киев, 2012 | 99.4 | 100.6 | 8.67% | 7.64% | 2.71% | 1.1 | 8.25% | 2 раза в год | 26.11.2012 | 250 | B1/CCC+/B |
| Киев, 2015 | 94.0 | 95.2 | 9.73% | 9.38% | 4.75% | 3.4 | 8.00% | 2 раза в год | 06.11.2015 | 250 | B1/CCC+/B |
| Киев, 2016 | 95.6 | 96.9 | 10.53% | 10.16% | н/д | 3.8 | 9.375% | 2 раза в год | 30.06.2016 | 300 | B1/CCC+/B |

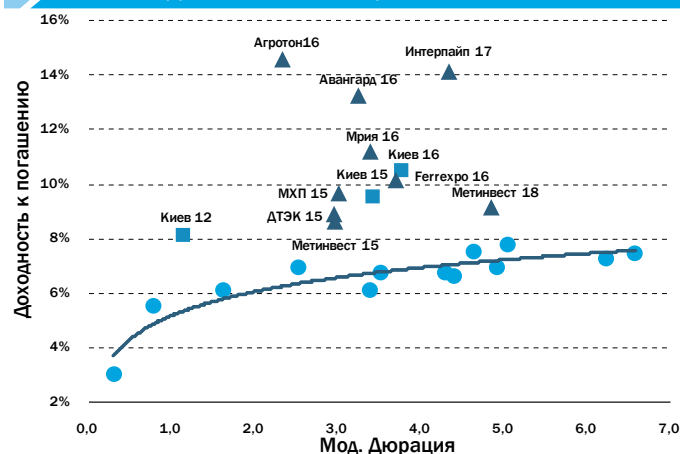
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



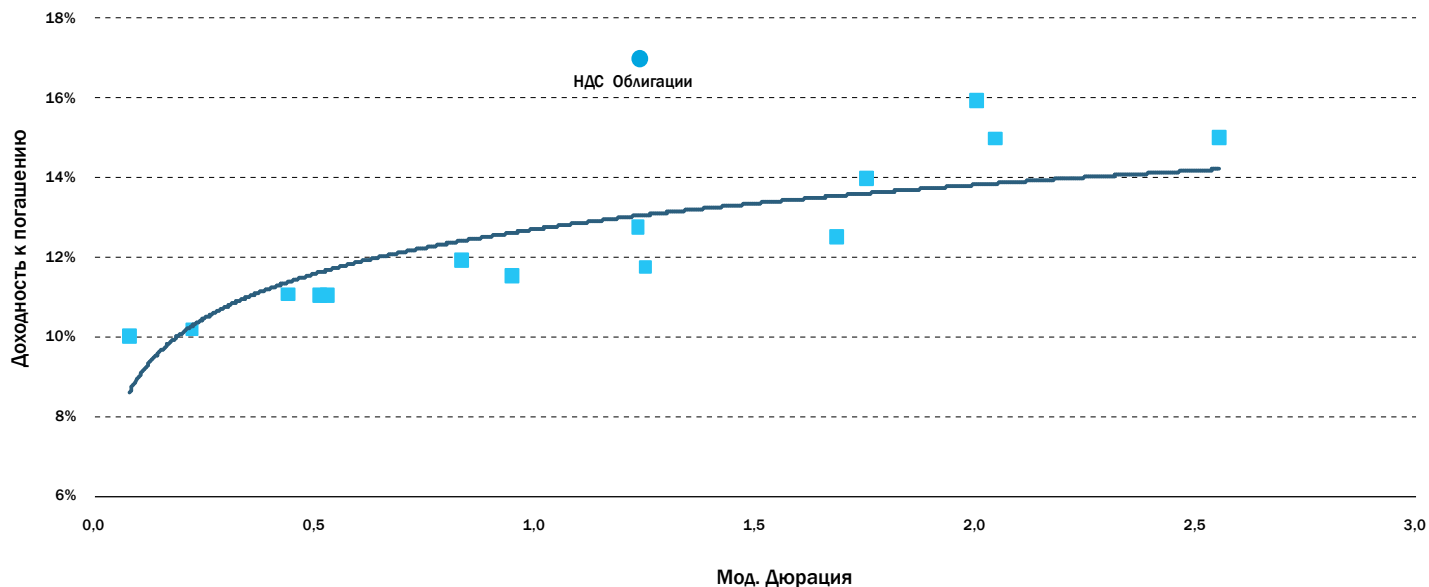
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

| ОВГЗ | Цена (Bid) | Цена (Ask) | YTM (Bid) | YTM (Ask) | Мод. Дюрация | Ставка купона | Периодичность погашения купона | Дата погашения | Объем эмиссии млн грн |
|----------------------|------------|------------|-----------|-----------|--------------|---------------|--------------------------------|----------------|-----------------------|
| UA3B00022509 | 100.0 | 100.3 | 10.03% | 5.81% | 0.1 | 11.00% | 4 раза в год | 14.09.2011 | 4502 |
| UA4000062012 | 102.3 | 103.1 | 10.18% | 6.96% | 0.2 | 9.50% | 2 раза в год | 28.09.2011 | 1391 |
| UA4000048219 | 102.3 | 102.6 | 11.07% | 10.37% | 0.4 | 20.00% | 2 раза в год | 23.11.2011 | 2904 |
| UA4000053920 | 102.8 | 103.2 | 11.03% | 10.43% | 0.5 | 15.60% | 2 раза в год | 22.02.2012 | 700 |
| UA4000053912 | 102.9 | 103.3 | 11.03% | 10.43% | 0.5 | 13.00% | 2 раза в год | 21.03.2012 | 1391 |
| UA4000063564 | 108.1 | 109.9 | 11.92% | 10.10% | 0.8 | 15.70% | 2 раза в год | 04.04.2012 | 2201 |
| UA4000061451 | 109.5 | 110.2 | 11.53% | 10.93% | 0.9 | 20.00% | 2 раза в год | 12.09.2012 | 1418 |
| UA4000064018 | 110.2 | 113.6 | 12.75% | 10.23% | 1.2 | 20.00% | 2 раза в год | 31.10.2012 | 971 |
| UA4000065429 | 104.4 | 105.1 | 11.75% | 11.25% | 1.3 | 20.00% | 2 раза в год | 20.02.2013 | 335 |
| UA4000048508 | 99.8 | 100.7 | 12.50% | 12.00% | 1.7 | 14.50% | 2 раза в год | 27.03.2013 | 745 |
| UA4000048391 | 97.2 | 103.8 | 13.99% | 10.28% | 1.8 | 12.00% | 2 раза в год | 06.11.2013 | 415 |
| UA4000115117 | 90.5 | 100.3 | 15.95% | 10.90% | 2.0 | 10.97% | 2 раза в год | 29.01.2014 | 1525 |
| UA4000051403 | 102.5 | 113.1 | 14.98% | 10.27% | 2.0 | 15.60% | 2 раза в год | 14.05.2014 | 1000 |
| UA4000064166 | 101.5 | 114.1 | 15.00% | 10.34% | 2.6 | 15.00% | 2 раза в год | 28.01.2015 | 452 |
| НДС Облигации | | | | | | | | | |
| UA4000082531 | 87.7 | 88.4 | 17.01% | 16.40% | 1.67 | 5.5% | 2 раза в год | 21.08.2015 | 2048 |
| UA4000082622 | 87.6 | 88.3 | 13.51% | 13.01% | 1.24 | 5.5% | 2 раза в год | 24.08.2015 | 8305 |
| UA4000083059 | 87.6 | 88.3 | 13.51% | 13.01% | 1.41 | 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

Ирина Левковская

Аналитик

i.levkovska@eavex.com.ua

Дмитрий Бирюк

Младший 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