

Новости рынка

Акции

В понедельник украинский рынок акций продолжит снижаться. Несмотря на низкие ценовые уровни, покупателей на рынке нет. В то же время у трейдеров сохраняется потребность закрывать маржинальные позиции, продавая активы по любым ценам. Такая же ситуация наблюдается и на мировых рынках. Азиатские индексы падают сегодня на 2-4%, отыгрывая такое же снижение индексов США в пятницу. Вероятная QE-3 вряд ли принципиально изменит мировой экономический тренд. Банковские ставки итак очень низкие, но мировая экономика входит в состояние рецессии. Долговые пирамиды рушатся, и это заставляет инвесторов спасать свои капиталы путем выхода в кэш. На украинских биржах продажи сосредоточатся в тех ценных бумагах, где еще сохранилась ликвидность.

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, дол. США | Д/Д,% | Объем торгов, млн. дол США | Количество сделок |
|-----------------------|-------|---------------------------------|-------|----------------------------|-------------------|
| Центрэнерго | CEEN | 1.23 | -3.3% | 2.5 | 774 |
| Мотор Сич | MSICH | 278.24 | -3.5% | 2.3 | 674 |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.02 | -2.6% | 2.2 | 775 |

Лидеры роста

| | | | | | |
|-------------------------|------|------|-------|------|----|
| Полтавский ГОК | PGOK | 2.77 | 2.4% | 0.02 | 6 |
| Крюковский вагонзавод | KVBZ | 2.20 | 1.5% | 0.15 | 37 |
| Стахановский вагонзавод | SVGZ | 0.58 | -0.7% | 0.13 | 90 |

Лидеры падения

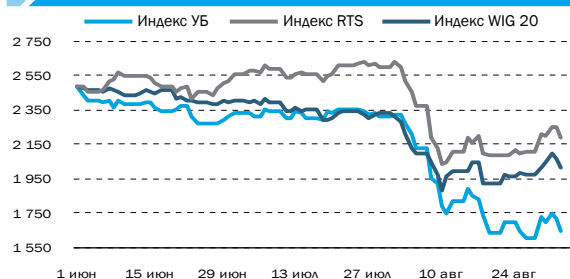
| | | | | | |
|-------------|-------|-------|--------|------|----|
| Укрграфит | UGRA | 0.12 | -65.9% | 0.01 | 6 |
| Дакор | DAKOR | 0.78 | -36.1% | 0.00 | 7 |
| Западэнерго | ZAEN | 27.32 | -19.0% | 0.08 | 62 |

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Украина увеличила выплавку стали на 10% м/м в августе 2011
- Суд 1 сентября снял запрет на обращения акций YASK и SHCHZ

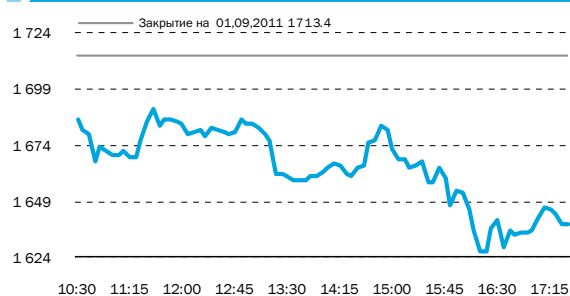
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|--------|-----------------|
| УБ | 1641.5 | -4.2% | -29.1% | -32.8% |
| PTC | 649.1 | -7.0% | -27.7% | -33.4% |
| WIG20 | 1657.3 | -2.7% | -15.8% | -6.4% |
| MSCI EM | 2359.8 | -2.3% | -11.5% | -14.0% |
| S&P 500 | 1021.9 | -1.6% | -9.3% | -11.2% |

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 2 СЕНТЯБРЯ 2011



ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----------------|----------|-----------|----------|-----------------|
| EMBI+Global | 374.0 | 3.0% | 22.4% | 29.6% |
| CDS 5Y UKR | 544.7 | 1.3% | 19.8% | 6.2% |
| Украина-13 | 6.12% | 0.0 p.p. | 1.5 p.p. | 0.6 p.p. |
| Нефтегаз Укр-14 | 7.00% | 0.1 p.p. | 1.0 p.p. | 0.3 p.p. |
| Украина-20 | 7.31% | 0.1 p.p. | 0.2 p.p. | -0.3 p.p. |
| Приватбанк-16 | 10.30% | -0.2 p.p. | 1.3 p.p. | 3.4 p.p. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 8.00 | -0.1% | 0.0% | 0.7% |
| EUR | 11.36 | -0.4% | 0.0% | 8.3% |
| RUB | 0.27 | -0.8% | -4.6% | 6.7% |

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 280.6 | 0.4% | 7.0% | 5.6% |
| Сталь, USD/тонна | 705.0 | 0.0% | 3.7% | 11.0% |
| Нефть, USD/баррель | 86.5 | -2.8% | -8.2% | -8.4% |
| Золото, USD/oz | 1882.9 | 3.1% | 13.3% | 32.5% |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Украина увеличила выплавку стали на 10% м/м в августе 2011

Иван Дзвинка
i.dzvinka@eavex.com.ua

СОБЫТИЕ

Выплавка стали украинскими производителями увеличилась на 10% г/г до 3 млн тонн в августе, согласно индустриальной ассоциации Metallurgprom. Выплавка стали за первых 8 месяцев 2011 года выросла на 8% г/г до 23,2 млн тонн.

УКРАИНСКИЕ ПРОИЗВОДИТЕЛИ СТАЛИ

| Производители стали | ТЫС ТОНН | | | |
|------------------------------|----------|-----|-------------|------|
| | Авг '11 | м/м | Янв-Авг '11 | г/г |
| ММКИ ММК им. Ильича | 548 | 2% | 4 154 | 16% |
| KSTL АрселорМиттал | 545 | 26% | 3 637 | -10% |
| AZST Азовсталь | 482 | 17% | 3 883 | 4% |
| ALMK Алчевский меткомбинат | 316 | -3% | 2 521 | 27% |
| ZPST Запорожсталь | 336 | 6% | 2 566 | 15% |
| DMKD Дзержинский меткомбинат | 246 | 12% | 2 092 | 18% |
| ENMZ Енакиевский меткомбинат | 234 | 21% | 1 726 | 1% |
| DMZP Петровский меткомбинат | 79 | 6% | 588 | -2% |
| DNSS Днепропетросталь | 38 | -3% | 291 | 17% |
| Другие | 200 | 2% | 1 694 | |
| Всего | 3 025 | 10% | 23 153 | 8% |

Source: Interfax, Metallurgprom

КОММЕНТАРИЙ

Производство стали превысило наши ожидания на 10% м/м и на 7% г/г. Увеличение выплавки стали связано с завершением плановых ремонтов на ряде металлургических комбинатов, а также повышением ожидаемого спроса в сентябре, после низкого сезона в июне-июле. Арселор Миттал, Метинвест и Енакиевский металлургический завод показали высокий рост производства в месячном соотношении, отчасти из-за вышеупомянутого завершения ремонтных работ.

Мы считаем, что производство стали в сентябре не будет существенно изменено по сравнению с производством в августе. Довольно слабый спрос на сталь в европейских странах должен быть компенсирован за счет растущего потребления стали на Ближнем Востоке. Европа и Ближний Восток являются крупнейшими рынками сбыта украинской стали, с долями 38% и 25% соответственно в структуре экспорта стали в 2010 году.

Суд 1 сентября снял запрет на обращения акций YASK и SHCHZ

Иван Дзвинка
i.dzvinka@eavex.com.ua

СОБЫТИЕ

Донецкий окружной административный суд отменил решения Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку (ГКЦБФР) от 20 мая 2011 года о приостановке на год обращения акций всех компаний, входящих в группу “Донецксталь”, включая Ясиновский КХЗ (YASK) и Шахтоуправление Покровское (SHCHZ). Это сообщается в пресс-релизе компании 2 сентября

КОММЕНТАРИЙ

Новость соответствует нашим ожиданиям (см. новость от 5 августа). Мы продолжаем ожидать, что с большой вероятностью ГКЦБФР не будет обжаловать данное решения суда в течении предусмотренных 20 дней. Такая точка зрения поддерживается комментарием головы ГКЦБФР Дмитрия Тевелева в июле, что ГКЦБФР не намерена обжаловать ожидаемое решения суда по вопросу акций Донецкстали. В итоге, торги акциями YASK и SHCHZ могут быть возобновлены до конца сентября.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

| Компания | Тикер | Цена, \$ за акцию | Целевая цена, \$ за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком. | Комментарии |
|--|---------|-------------------|---------------------------|--------------------------|-----------|---|
| Сталь | | | | | | |
| Азовсталь | AZST | 0.32 | 0.29 | -8.1% | Продавать | Ожидается, что компания покажет слабые финансовые результаты в 2011-2012 гг. в связи с высокими издержками производства. |
| Железная Руда | | | | | | |
| Северный ГОК | SGOK | 1.44 | 2.56 | 77.8% | 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 | 0.73 | 1.41 | 92.2% | Покупать | |
| Кокс | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 1.60 | 3.29 | 105.6% | Покупать | Сильная книга заказов позволит КХЗ работать на уровне 98-100% загрузки в 2011. |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 0.053 | 0.036 | -30.7% | Продавать | Компания существенно искажает свои финансовые результаты. |
| Трубопрокат | | | | | | |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 0.15 | 0.70 | 378.6% | Покупать | Интерпайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015 |
| Вагоностроение | | | | | | |
| Стахановский ВСЗ | SVGZ | 0.97 | 1.56 | 60.1% | 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 | 3.19 | 5.50 | 72.5% | 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 | | | | Покупать | Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.035 | 0.064 | 84.6% | 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 | 408 | 775 | 90.2% | 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 | 0.9 | 2.01 | nm | Продавать | Снижение стоимости портфеля заказов компании на 20-25% негативно отразится на будущих доходах. |
| Турбоатом | TATM | 0.73 | 0.95 | 31.0% | Покупать | Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010 |
| Телекоммуникации | | | | | | |
| Укртелеком | UTEL | 0.077 | | | Продавать | У компании продолжается стагнация доходов от сегмента фиксированной связи. |
| Нефть и Газ | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 96.7 | - | - | Пересмотр | Укрнафта, вероятно, будет и дальше придерживаться политики выплаты значительных дивидендов в 2010-2011 годах. |
| JKX Oil&Gas | JKX | 4.8 | 6.0 | 25.3% | Покупать | Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г. |
| Энергетика | | | | | | |
| Донбассэнерго | DOEN | 7.00 | 11.40 | 62.8% | Покупать | Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине. |
| Крымэнерго | KREN | 0.33 | 0.68 | 109.2% | Покупать | По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014 |
| Центрэнерго | CEEN | 1.8 | 2.6 | 45.3% | Покупать | Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%. |
| Днепрэнерго | DNEN | 121.9 | 74.0 | -39.3% | Продавать | Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании. |
| Западэнерго | ZAEN | 40.0 | 37.8 | -5.5% | 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 | 17.5 | 24.0 | 37.5% | Покупать | По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%. |
| Астарта | AST | 29.46 | 35.8 | 21.5% | Покупать | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе. |
| Авангард | AVGR | 18.50 | 28.3 | 53.0% | 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 | 12.11 | 11.45 | -5.4% | 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 | 3.27 | 4.33 | 32.5% | 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 | 2.85 | 4.53 | 59.2% | 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 | 0.088 | 0.119 | 34.7% | 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 | 41.1% | Покупать | Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций. |
| Банки | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.048 | 0.063 | 31.4% | Держать | Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году. |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.07 | 0.13 | 98.3% | Покупать | Лучший среди торгуемых украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%. |
| Банк Форум | FORM | 0.55 | 0.67 | 22.9% | 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 | 3.67 | 5.04 | 37.2% | 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 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 | 1641.51 | 2962.58 | 1565.98 | -4.2% | 2.3% | -29.1% | -32.8% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Сталь | | | | | | | | | | | | |
| ММК им. Ильича | MMKI | 0.35 | 1.24 | 0.28 | -5.4% | 6.1% | -12.5% | -62.8% | -1.2% | 3.8% | 16.6% | -29.9% |
| АрселорМиттал | KSTL | 3.05 | 8.00 | 2.50 | 0.0% | 22.0% | -11.6% | -53.8% | 4.2% | 19.7% | 17.6% | -21.0% |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.12 | 0.26 | 0.12 | -2.5% | 0.8% | -37.4% | -44.8% | 1.6% | -1.4% | -8.3% | -12.0% |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 66.2 | 209.0 | 66 | -3.5% | -5.4% | -45.9% | -62.0% | 0.7% | -7.6% | -16.8% | -29.2% |
| Азовсталь | AZST | 1.61 | 3.44 | 1.46 | -3.6% | 7.3% | -29.3% | -43.8% | 0.6% | 5.1% | -0.1% | -11.0% |
| Запорожсталь | ZPST | 5.00 | 5.99 | 3.00 | 0.0% | -5.7% | 11.1% | 11.1% | 4.2% | -7.9% | 40.3% | 43.9% |
| Днепропетрсталь | DNSS | 1700 | 2400 | 935 | 0.0% | 0.0% | -29.2% | 24.5% | 4.2% | -2.3% | 0.0% | 57.4% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 7.0 | 18.0 | 7.0 | -2.8% | -2.1% | -38.6% | -53.0% | 1.4% | -4.4% | -9.4% | -20.1% |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 0.30 | 0.75 | 0.21 | 0.0% | 0.0% | -6.3% | -43.4% | 4.2% | -2.3% | 22.9% | -10.6% |
| 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 | 7.04 | 9.20 | 4.80 | -4.9% | 6.5% | 1.3% | 11.7% | -0.7% | 4.2% | 30.4% | 44.6% |
| Северный ГОК | SGOK | 9.9 | 15.9 | 9.0 | -3.8% | 6.9% | -21.0% | -25.2% | 0.4% | 4.7% | 8.2% | 7.6% |
| Фетгехро (в USD) | FXPO | 6.08 | 8.30 | 4.59 | -2.1% | 7.2% | -13.3% | -6.2% | 2.1% | 5.0% | 15.8% | 26.6% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | |
| Комсомолец Донбасса | SHKD | 2.45 | 5.45 | 1.37 | 0.0% | -2.0% | -5.4% | -50.6% | 4.2% | -4.3% | 23.7% | -17.8% |
| 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 | 1.95 | 4.00 | 0.75 | 0.0% | 2.6% | 14.7% | 44.4% | 4.2% | 0.4% | 43.9% | 77.3% |
| ХМЗ Свет шахтера | HMBZ | 0.46 | 1.69 | 0.46 | 0.0% | -9.8% | -23.3% | -36.1% | 4.2% | -12.1% | 5.8% | -3.3% |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 1.04 | 1.39 | 0.85 | -2.8% | -1.0% | -16.1% | -13.3% | 1.4% | -3.2% | 13.0% | 19.5% |
| Интерпайп НТЗ | NITR | 3.70 | 12.40 | 2.70 | 0.0% | 1.4% | -17.8% | -56.5% | 4.2% | -0.9% | 11.4% | -23.6% |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 0.77 | 2.95 | 0.45 | -6.1% | -6.1% | -14.4% | -69.0% | -1.9% | -8.4% | 14.7% | -36.1% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | |
| Мариупольский тяжмаш | MZVM | 0.60 | 21.95 | 0.4 | -3.2% | 0.0% | -21.1% | -94.5% | 1.0% | -2.3% | 8.1% | -61.7% |
| Лугансктепловоз | LTPL | 2.69 | 5.16 | 2.01 | -2.5% | -0.4% | -7.9% | -36.7% | 1.7% | -2.6% | 21.3% | -3.9% |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 17.50 | 39.61 | 16.0 | 1.4% | 2.9% | -26.2% | -50.9% | 5.6% | 0.7% | 3.0% | -18.1% |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 4.60 | 11.89 | 4.42 | -0.6% | -2.1% | -42.7% | -50.1% | 3.5% | -4.4% | -13.6% | -17.3% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 5.3 | 48.8 | 3.0 | 0.0% | -12.5% | -7.9% | -63.8% | 4.2% | -14.8% | 21.3% | -31.0% |
| Турбоатом | TATM | 5.55 | 5.85 | 4.50 | 0.0% | 0.9% | -4.3% | 19.4% | 4.2% | -1.4% | 24.8% | 52.2% |
| Мотор Сич | MSICH | 2212 | 3868 | 1,810 | -3.4% | 0.1% | -30.0% | -25.7% | 0.7% | -2.2% | -0.8% | 7.1% |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.22 | 0.34 | 0.15 | -2.6% | 4.8% | -22.8% | ux | 1.6% | 2.5% | 6.4% | 38.4% |
| Веста | WES | 3.10 | 4.33 | 2.50 | -2.9% | 14.2% | -18.0% | n/a | 1.3% | 12.0% | 11.2% | n/a |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 0.43 | 0.66 | 0.43 | -5.4% | 0.5% | -26.7% | -20.6% | -1.2% | -1.8% | 2.4% | 12.3% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 604.0 | 933.8 | 264 | -5.6% | 8.8% | -27.5% | 1.4% | -1.4% | 6.5% | 1.7% | 34.3% |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | 0.19 | 0.20 | 0.14 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 26.7% | 4.2% | -2.3% | 29.1% | 59.5% |
| JKX Oil&Gas (в USD) | JKX | 2.74 | 5.37 | 2.74 | -4.7% | -12.2% | -25.9% | -44.2% | -0.5% | -14.4% | 3.2% | -11.4% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 9.75 | 20.00 | 8.00 | -3.3% | 4.4% | -22.8% | -33.6% | 0.9% | 2.1% | 6.4% | -0.8% |
| Днепроэнерго | DNEN | 690 | 1365 | 610 | 0.0% | 11.3% | -11.0% | -47.5% | 4.2% | 9.0% | 18.2% | -14.7% |
| Донбассэнерго | DOEN | 29.39 | 83.68 | 28.6 | -2.9% | 0.6% | -37.5% | -59.2% | 1.3% | -1.6% | -8.3% | -26.4% |
| Западэнерго | ZAEN | 217.2 | 577.0 | 205 | -19.0% | -18.0% | -31.0% | -52.8% | -14.8% | -20.3% | -1.9% | -20.0% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | |
| Овостар | OVO | 19.80 | 22.77 | 14.68 | -3.6% | -0.1% | -1.6% | n/a | 0.6% | -2.4% | 27.5% | n/a |
| Мрия (в USD) | MAYA | 7.81 | 11.15 | 7.38 | -0.6% | -2.1% | -23.3% | 10.0% | 3.6% | -4.4% | 5.8% | 42.9% |
| МХП (в USD) | MHPC | 14.00 | 22.99 | 11.9 | 3.6% | 9.8% | -17.4% | -18.1% | 7.8% | 7.5% | 11.7% | 14.7% |
| Кернел (в USD) | KER | 22.36 | 31.09 | 19.7 | -1.5% | -0.7% | -13.8% | -11.2% | 2.7% | -3.0% | 15.4% | 21.6% |
| Астарт (в USD) | AST | 26.42 | 35.85 | 22.7 | -5.5% | -1.3% | -20.4% | -14.9% | -1.3% | -3.6% | 8.7% | 17.9% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 12.99 | 21.00 | 11.0 | 6.5% | 13.0% | -12.2% | -12.5% | 10.7% | 10.7% | 16.9% | 20.3% |
| Агротон (в USD) | AGT | 10.16 | 15.44 | 7.3 | -1.5% | 13.6% | -0.3% | -13.8% | 2.7% | 11.4% | 28.9% | 19.1% |
| Синтал | SNPS | 2.95 | 4.85 | 3.0 | -5.4% | -6.0% | -24.9% | -13.2% | -1.2% | -8.3% | 4.2% | 19.6% |
| МСБ Агриколь | 4GW1 | 2.50 | 3.42 | 1.7 | -0.6% | 8.1% | -14.0% | 68.3% | 3.6% | 5.8% | 15.2% | 101.1% |
| Лэндком | LKI | 0.08 | 0.13 | 0.1 | -4.7% | -5.6% | -34.2% | -98.7% | -0.5% | -7.9% | -5.0% | -65.9% |
| Химия | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 33.8 | 107.8 | 31.0 | -0.9% | 2.5% | -37.1% | -57.5% | 3.3% | 0.3% | -7.9% | -24.6% |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.21 | 0.47 | 0.2 | -4.5% | -0.4% | -26.7% | -46.0% | -0.4% | -2.7% | 2.4% | -13.1% |
| Укросоцбанк | USCB | 0.27 | 0.68 | 0.3 | -3.9% | 6.2% | -31.3% | -51.1% | 0.3% | 3.9% | -2.1% | -18.3% |
| Банк Форум | FORM | 2.40 | 7.87 | 2.0 | -1.6% | 2.6% | -36.0% | -60.5% | 2.6% | 0.3% | -6.9% | -27.6% |

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% |
| Днепропетрсталь | 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 | KVBZ | 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 | 545 | 0.9% | 5 | 501 | neg | neg | >20 | 8.2 | 7.2 | 5.9 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 91 | 79 | 74 | \$/тонна |
| АрселорМиттал | KSTL | 1481 | 2.9% | 43 | 1477 | 9.7 | 7.3 | 6.6 | 4.2 | 3.3 | 2.9 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 241 | 232 | 223 | \$/тонна |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 397 | 3.9% | 15 | 1022 | neg | neg | >20 | neg | >20 | 13.6 | 0.8 | 0.5 | 0.5 | 352 | 304 | 274 | \$/тонна |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 88 | 9.0% | 8 | 77 | neg | neg | neg | neg | neg | 4.3 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 31 | 29 | 29 | \$/тонна |
| Азовсталь | AZST | 851 | 4.1% | 35 | 983 | neg | neg | >20 | >20 | >20 | 14.4 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 175 | 166 | 158 | \$/тонна |
| Запорыжсталь | ZPST | 1663 | 2.7% | 45 | 1860 | >20 | >20 | >20 | >20 | 19.6 | 17.5 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 547 | 488 | 444 | \$/тонна |
| Днепроспецсталь | DNSS | 230 | 14.5% | 33 | 391 | >20 | 7.4 | 5.6 | 9.5 | 6.2 | 4.9 | 0.8 | 0.6 | 0.5 | 1028 | 857 | 714 | \$/тонна |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 172 | 9.0% | 15 | 171 | neg | 3.2 | 2.1 | 2.1 | 1.4 | 1.1 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 49 | 37 | 31 | \$/тонна |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 114 | 2.3% | 3 | 131 | neg | >20 | >20 | 18.5 | 6.1 | 5.2 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 45 | 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 | 1038 | 0.5% | 5 | 1034 | 6.4 | 3.8 | 3.2 | 3.5 | 2.5 | 2.2 | 1.9 | 1.5 | 1.3 | | | | |
| Северный ГОК | SGOK | 2861 | 0.5% | 16 | 2965 | 8.6 | 4.8 | 3.7 | 4.0 | 3.0 | 2.4 | 2.4 | 1.9 | 1.5 | | | | |
| Феггехро | FXPO | 3579 | 24.0% | 859 | 3554 | 8.4 | 5.9 | 5.7 | 6.1 | 4.3 | 4.1 | 2.7 | 2.0 | 1.8 | | | | |
| Шахты | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Комсомолец Донбаса | SHKD | 103 | 5.4% | 6 | 306 | neg | 18.3 | 12.2 | 6.4 | 6.2 | 5.3 | 2.0 | 1.9 | 1.6 | 75 | 72 | 68 | \$/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 | 51 | 22.7% | 12 | 51 | 4.5 | 9.0 | 6.7 | 3.4 | 4.8 | 4.1 | 0.4 | 0.6 | 0.5 | | | | |
| ХМЗ Свет шахтера | HMBZ | 19 | 22.8% | 4 | 19 | 2.7 | 2.3 | 2.1 | 1.5 | 1.3 | 1.2 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | | | | |
| Трубопркат | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 340 | 2.0% | 7 | 380 | 15.7 | 6.8 | 8.2 | 8.0 | 4.8 | 5.6 | 1.1 | 0.7 | 0.8 | 1293 | 874 | 1086 | \$/тонна |
| Интерпайп НТЗ | NITR | 186 | 4.6% | 9 | 346 | neg | 19.0 | 4.9 | 8.5 | 4.3 | 3.2 | 0.6 | 0.5 | 0.4 | 988 | 898 | 816 | \$/тонна |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 19 | 7.4% | 1 | 31 | neg | 14.1 | 7.2 | 3.1 | 1.6 | 1.4 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 166 | 144 | 129 | \$/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 | 74 | 4.7% | 3 | 87 | neg | >20 | >20 | neg | 10.8 | 7.6 | 0.8 | 0.5 | 0.4 | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 252 | 4.7% | 12 | 265 | 6.7 | 4.1 | 3.8 | 3.6 | 2.7 | 2.6 | 0.5 | 0.4 | 0.3 | | | | |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 131 | 8.0% | 10 | 159 | 4.0 | 4.3 | 3.4 | 4.3 | 3.5 | 2.9 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | | | | |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 47 | 8.0% | 4 | 74 | 1.2 | 5.6 | 4.3 | 2.1 | 2.0 | 2.0 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | | | | |
| Турбоатом | TATM | 295 | 12.8% | 38 | 273 | 12.4 | 9.3 | 8.1 | 7.6 | 5.8 | 5.0 | 2.3 | 1.8 | 1.5 | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 578 | 20.0% | 116 | 589 | 3.7 | 2.8 | 2.5 | 2.7 | 2.4 | 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 | 1018 | 7.2% | 73 | 1352 | neg | >20 | 14.5 | 8.2 | 6.8 | 5.8 | 1.6 | 1.5 | 1.5 | | | | |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 4120 | 8.0% | 330 | 4138 | 12.5 | 8.8 | 7.5 | 7.5 | 5.7 | 4.9 | 1.7 | 1.8 | 1.7 | 124 | 134 | 134 | \$/барр |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | 467 | 8.5% | 40 | 756 | 12.1 | 9.3 | 7.0 | 9.2 | 6.5 | 5.4 | 0.7 | 0.5 | 0.5 | n/a | n/a | n/a | \$/барр |
| JKX Oil&Gas | JKX | 470 | 50.4% | 237 | 578 | >20 | 6.3 | 3.9 | 4.5 | 3.3 | 2.3 | 3.0 | 2.2 | 1.5 | 152 | 106 | 79 | \$/барр |
| Энергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 453 | 21.7% | 98 | 533 | >20 | >20 | 13.1 | 18.9 | 15.7 | 6.3 | 0.8 | 0.6 | 0.5 | 36 | 33 | 30 | \$/МВтч |
| Днепрэнерго | DNEN | 518 | 2.5% | 13 | 567 | >20 | 8.2 | 6.0 | 6.7 | 4.7 | 3.8 | 0.7 | 0.6 | 0.5 | 36 | 37 | 34 | \$/МВтч |
| Донбассэнерго | DOEN | 87 | 14.2% | 12 | 129 | neg | neg | 4.8 | neg | 9.3 | 3.3 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 16 | 13 | 12 | \$/МВтч |
| Западэнерго | ZAEN | 349 | 4.8% | 17 | 419 | neg | >20 | 9.8 | >20 | 13.4 | 6.1 | 0.7 | 0.5 | 0.5 | 37 | 34 | 31 | \$/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 | 1510 | 34.4% | 520 | 2084 | 7.0 | 7.2 | 7.3 | 6.4 | 5.9 | 5.6 | 2.2 | 2.1 | 2.0 | | | | |
| Кернел | KER | 1647 | 58.4% | 962 | 2112 | 10.9 | 8.5 | 8.8 | 11.1 | 7.0 | 7.3 | 2.1 | 1.4 | 1.3 | | | | |
| Астарта | AST | 661 | 31.0% | 205 | 807 | 7.2 | 6.3 | 7.0 | 6.8 | 5.9 | 6.4 | 3.3 | 2.2 | 1.9 | | | | |
| Авангард | AVGR | 830 | 22.5% | 187 | 918 | 4.5 | 3.8 | 3.3 | 4.7 | 3.6 | 3.0 | 2.1 | 1.5 | 1.3 | | | | |
| Агротон | AGT | 220 | 44.6% | 98 | 252 | neg | 19.1 | 11.8 | >20 | 7.5 | 6.0 | 4.4 | 2.5 | 2.1 | | | | |
| Синтал | SNPS | 97 | 36.3% | 55 | 151 | >20 | 9.2 | 4.2 | >20 | 10.6 | 6.6 | 3.3 | 2.5 | 1.8 | | | | |
| МСБ Агриколь | 4GW1 | 43 | 31.0% | 246 | 939 | 7.4 | 2.5 | 2.3 | >20 | >20 | >20 | >20 | 15.8 | 13.4 | | | | |
| Лэндком | LKI | 34 | 80.4% | 32 | 39 | neg | >20 | 10.1 | neg | 5.1 | 3.7 | 2.3 | 1.1 | 0.9 | | | | |
| Химия | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 115 | 9.7% | 11 | 111 | neg | 1.4 | 1.3 | neg | 0.9 | 0.9 | 0.4 | 0.2 | 0.1 | | | | |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 808 | 4.0% | 33 | | >20 | >20 | 17.6 | 1.4 | 1.3 | 1.3 | 0.16 | 0.16 | 0.16 | | | | |
| Укрсоцбанк | USCB | 435 | 4.5% | 20 | | >20 | 9.5 | 7.1 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 0.12 | 0.13 | 0.12 | | | | |
| Банк Форум | FORM | 179 | 4.0% | 7 | | 6.7 | 3.0 | 2.6 | 1.3 | 1.4 | 1.7 | 1.69 | 1.79 | 1.58 | | | | |

Источник: EAVEX Capital

*Вместо P/Assets берется P/GPW

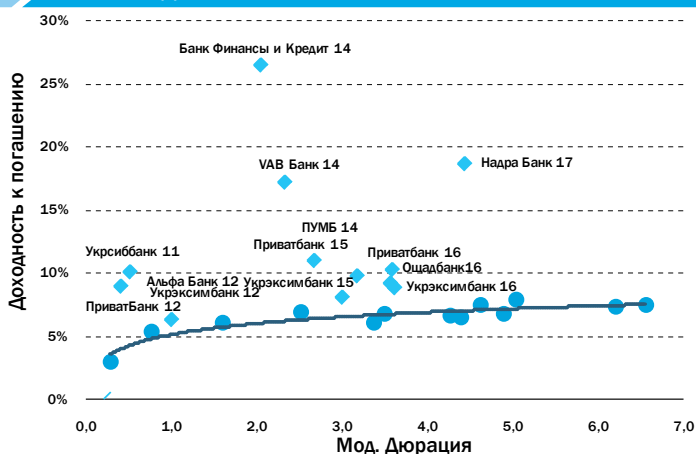
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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 | 100.8 | 101.3 | 3.92% | 2.13% | н/д | 0.3 | 6.70% | 2 раза в год | 21.12.2011 | 600 | B2/B+/B |
| Украина, 2012 | 100.8 | 101.4 | 5.37% | 4.58% | -1.71% | 0.8 | 6.385% | 2 раза в год | 26.06.2012 | 500 | /B+/B |
| Украина, 2013 | 102.5 | 103.5 | 6.10% | 5.51% | -2.15% | 1.6 | 7.65% | 2 раза в год | 11.06.2013 | 1000 | /B+/B |
| Нафтогаз Украина, 2014 | 106.5 | 107.1 | 7.07% | 6.86% | -2.23% | 2.5 | 9.50% | 2 раза в год | 30.09.2014 | 1595 | //B |
| Украина, 2015 (EUR) | 93.6 | 94.6 | 6.75% | 6.46% | -0.18% | 3.5 | 4.95% | раз в год | 13.10.2015 | 600* | B2/B+/B |
| Украина, 2015 | 102.5 | 103.3 | 6.14% | 5.93% | 0.99% | 3.4 | 6.875% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 500 | B2/B+/B |
| Украина, 2016 | 99.7 | 100.4 | 6.63% | 6.46% | 0.19% | 4.3 | 6.58% | 2 раза в год | 21.11.2016 | 1000 | /B+/B |
| Украина, 2016-2 | 98.9 | 99.4 | 6.49% | 6.38% | н/д | 4.4 | 6.25% | 2 раза в год | 17.06.2016 | 1250 | B2/B+/B |
| Украина, 2017 | 99.6 | 100.4 | 6.81% | 6.66% | 0.13% | 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 | 97.5 | 98.5 | 7.87% | 7.68% | н/д | 5.0 | 7.40% | 2 раза в год | 20.04.2018 | 690 | B2// |
| Украина, 2020 | 102.9 | 103.3 | 7.29% | 7.23% | 1.86% | 6.2 | 7.75% | 2 раза в год | 23.09.2020 | 1500 | B2/B+/B |
| Украина, 2021 | 102.9 | 103.4 | 7.51% | 7.43% | н/д | 6.5 | 7.95% | 2 раза в год | 23.02.2021 | 1500 | B2/B+/B |
| Корпоративные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Агротон, 2014 | 92.6 | 97.1 | 15.75% | 13.70% | н/д | 2.3 | 12.50% | 2 раза в год | 14.07.2014 | 50 | -/B- |
| МХП, 2015 | 101.2 | 102.0 | 9.82% | 9.68% | -2.42% | 3.0 | 10.25% | 2 раза в год | 29.04.2015 | 585 | B3//B |
| Авангард, 2015 | 88.5 | 88.5 | 13.68% | 13.68% | -7.79% | 3.2 | 10.00% | 2 раза в год | 29.10.2015 | 200 | //B |
| Мрия, 2016 | 100.0 | 100.0 | 10.91% | 10.91% | н/д | 3.4 | 10.95% | 2 раза в год | 30.03.2016 | 250 | -/B/B- |
| ДТЭК, 2015 | 101.8 | 102.5 | 8.89% | 8.66% | -0.19% | 2.9 | 9.50% | 2 раза в год | 28.04.2015 | 500 | B2//B |
| Метинвест, 2015 | 105.0 | 105.7 | 8.60% | 8.41% | -2.00% | 2.9 | 10.25% | 2 раза в год | 20.05.2015 | 500 | B3//B- |
| Метинвест, 2018 | 98.6 | 99.6 | 9.02% | 8.81% | н/д | 4.8 | 8.75% | 2 раза в год | 14.02.2018 | 750 | B2//B- |
| Феггехро, 2016 | 92.5 | 94.0 | 9.92% | 9.38% | н/д | 3.7 | 7.875% | 2 раза в год | 07.04.2016 | 500 | B2/B+/B |
| Интерлайп, 2017 | 82.5 | 87.0 | 14.77% | 13.27% | 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 | 10.08% | 10.08% | -1.86% | 0.5 | 13.00% | 4 раза в год | 30.07.2012 | 841 | /CCC+/ |
| Банк Финансы и Кредит, 2014 | 70.0 | 75.6 | 28.58% | 24.47% | -14.08% | 2.0 | 10.50% | 2 раза в год | 25.01.2014 | 100 | Сaa1// |
| ПУМБ, 2014 | 99.0 | 101.0 | 11.35% | 10.62% | -0.42% | 2.7 | 11.00% | 4 раза в год | 31.12.2014 | 275 | B2//B- |
| Надра Банк, 2017 | 73.0 | 75.8 | 19.40% | 17.93% | 8.59% | 4.4 | 8.00% | раз в год | 22.06.2017 | 175 | WD//WD |
| Приватбанк, 2012 | 99.1 | 100.0 | 10.03% | 7.87% | -0.44% | 0.4 | 8.00% | 2 раза в год | 06.02.2012 | 500 | B1//B |
| Приватбанк, 2015 | 98.0 | 99.1 | 9.94% | 9.60% | 0.19% | 3.2 | 9.375% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 200 | B1//B |
| Приватбанк, 2016 | 83.3 | 85.4 | 10.60% | 9.93% | -11.77% | 3.6 | 8.75% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 150 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2011 | 100.0 | 100.0 | -7.33% | -7.33% | -1.48% | 0.0 | 7.65% | 2 раза в год | 07.09.2011 | 500 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2012 | 100.1 | 100.8 | 6.68% | 5.93% | -0.49% | 1.0 | 6.80% | 2 раза в год | 04.10.2012 | 250 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2015 | 100.4 | 101.3 | 8.23% | 7.92% | -2.29% | 3.0 | 8.38% | 2 раза в год | 27.04.2015 | 500 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2016 | 88.0 | 90.0 | 9.13% | 8.52% | -8.89% | 3.6 | 8.40% | 2 раза в год | 02.09.2016 | 125 | B1//B |
| ВАВ Банк, 2014 | 84.0 | 86.9 | 17.9% | 16.5% | -0.10% | 2.3 | 10.50% | 4 раза в год | 14.06.2014 | 125 | WD |
| Ощадбанк, 2016 | 95.93 | 97.04 | 9.35% | 9.04% | н/д | 3.56 | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 500 | B1//B |
| Муниципальные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Киев, 2012 | 99.0 | 99.7 | 9.04% | 8.38% | 2.04% | 1.1 | 8.25% | 2 раза в год | 26.11.2012 | 250 | B1/CCC+/B |
| Киев, 2015 | 93.9 | 95.0 | 9.78% | 9.44% | 4.57% | 3.4 | 8.00% | 2 раза в год | 06.11.2015 | 250 | B1/CCC+/B |
| Киев, 2016 | 96.1 | 97.1 | 10.40% | 10.11% | н/д | 3.7 | 9.375% | 2 раза в год | 30.06.2016 | 300 | B1/CCC+/B |

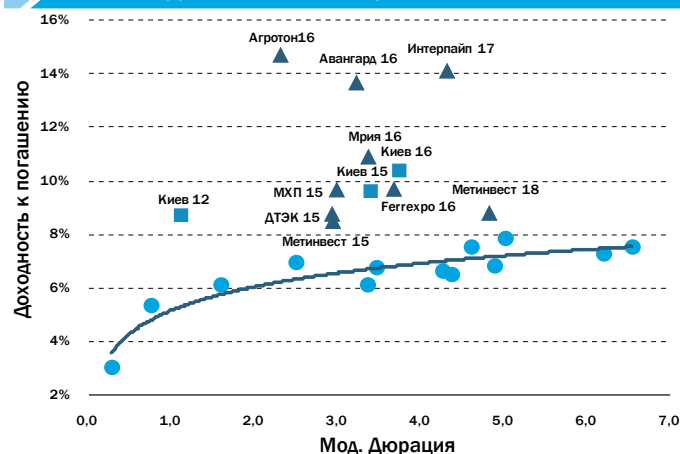
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

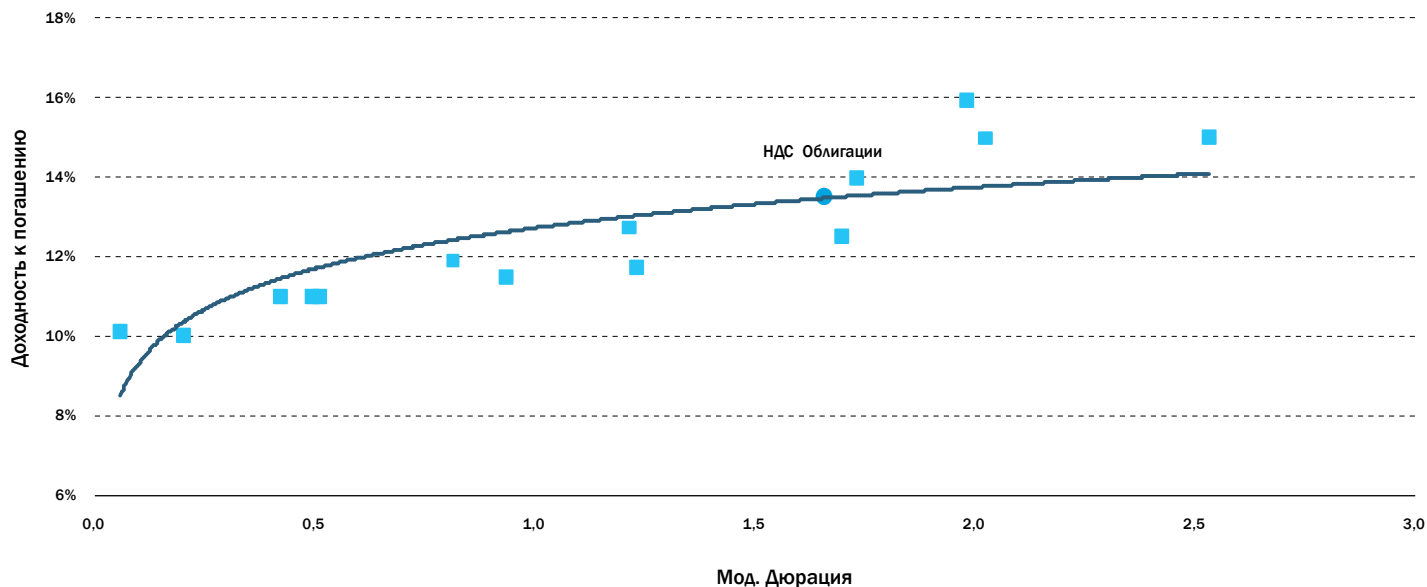


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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 | 10.12% | 5.42% | 0.1 | 11.00% | 4 раза в год | 14.09.2011 | 4502 |
| UA4000062012 | 102.1 | 102.8 | 10.02% | 6.74% | 0.2 | 9.50% | 2 раза в год | 28.09.2011 | 1391 |
| UA4000048219 | 102.2 | 102.5 | 11.01% | 10.30% | 0.4 | 20.00% | 2 раза в год | 23.11.2011 | 2904 |
| UA4000053920 | 102.7 | 103.1 | 10.99% | 10.38% | 0.5 | 15.60% | 2 раза в год | 22.02.2012 | 700 |
| UA4000053912 | 102.8 | 103.2 | 10.99% | 10.38% | 0.5 | 13.00% | 2 раза в год | 21.03.2012 | 1391 |
| UA4000063564 | 108.0 | 109.7 | 11.91% | 10.08% | 0.8 | 15.70% | 2 раза в год | 04.04.2012 | 2201 |
| UA4000061451 | 109.3 | 110.0 | 11.49% | 10.89% | 0.9 | 20.00% | 2 раза в год | 12.09.2012 | 1418 |
| UA4000064018 | 110.0 | 113.4 | 12.73% | 10.21% | 1.2 | 20.00% | 2 раза в год | 31.10.2012 | 971 |
| UA4000065429 | 104.3 | 105.0 | 11.74% | 11.23% | 1.2 | 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 | 14.00% | 10.28% | 1.7 | 12.00% | 2 раза в год | 06.11.2013 | 415 |
| UA4000115117 | 90.6 | 100.3 | 15.95% | 10.90% | 2.0 | 10.97% | 2 раза в год | 29.01.2014 | 1525 |
| UA4000051403 | 102.5 | 113.0 | 14.98% | 10.26% | 2.0 | 15.60% | 2 раза в год | 14.05.2014 | 1000 |
| UA4000064166 | 101.5 | 114.0 | 15.00% | 10.33% | 2.5 | 15.00% | 2 раза в год | 28.01.2015 | 452 |
| НДС Облигации | | | | | | | | | |
| UA4000082531 | 86.3 | 87.0 | 13.53% | 13.03% | 1.65 | 5.5% | 2 раза в год | 21.08.2015 | 2048 |
| UA4000082622 | 86.2 | 87.0 | 13.53% | 13.03% | 1.66 | 5.5% | 2 раза в год | 24.08.2015 | 8305 |
| UA4000083059 | 86.2 | 87.0 | 13.53% | 13.03% | 1.66 | 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