

Новости рынка

Акции

Вчера украинские биржи закрывались в момент резкого снижения индексов США, и, тем не менее, показали значительный рост, особенно на срочном рынке. В итоге рынки США закрылись в уверенном плюсе, а азиатские индексы продолжили эту тенденцию. Главной позитивной новостью стала привязка ухода итальянского премьера Берлускони в отставку к голосованию за программу реформ и бюджетной экономии. Еще одной значимой позитивной новостью стало замедление инфляции в Китае, что позволит в будущем китайским властям вновь перейти к стимулирующей денежной политике. На украинских биржах, возможно, продолжится агрессивная игра вверх на срочном рынке и по таким акциям, как Енакиевский метзавод и Алчевский меткомбинат. Вчера уже явно проявился спрос и на акции второго эшелона, что говорит о смене долгосрочных настроений на рынке. Именно эти акции могут стать лидерами роста в ближайшие дни.

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, дол. США | Д/Д,% | Объем торгов, млн. дол США | Количество сделок |
|-----------------------|-------|---------------------------------|-------|----------------------------|-------------------|
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.0142 | 6.0% | 2.6 | 1717 |
| Мотор Сич | MSICH | 281.26 | 3.2% | 2.1 | 710 |
| Центрэнерго | CEEN | 1.04 | 1.4% | 1.8 | 781 |

Лидеры роста

| | | | | | |
|----------------------|------|------|-------|------|-----|
| УкрАвто | AVTO | 9.80 | 39.1% | 0.00 | 12 |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 0.11 | 12.5% | 0.02 | 9 |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 7.57 | 12.2% | 0.94 | 586 |

Лидеры падения

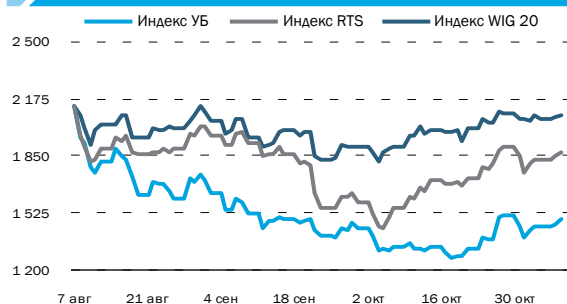
| | | | | | |
|------------------------|------|------|-------|------|----|
| Банк Форум | FORM | 0.19 | -5.9% | 0.01 | 14 |
| Mariupol Heavy Machine | MZVM | 0.04 | -5.5% | 0.02 | 16 |
| Zhytomyroblenergo | ZHEN | 0.12 | -3.0% | 0.03 | 10 |

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Богдан Моторс отстает от плана производства легковых автомобилей на 30% в 2011 году
- Мотор Сич поставит 250 двигателей Китаю

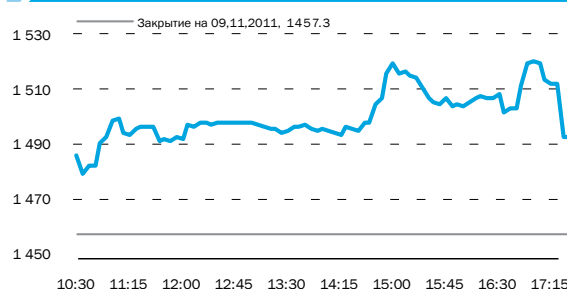
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|-------|-----------------|
| УБ | 1492.4 | 2.4% | 11.7% | -38.9% |
| PTC | 1579.8 | 1.1% | 20.4% | -10.8% |
| WIG20 | 2397.3 | 0.7% | 9.4% | -12.6% |
| MSCI EM | 990.6 | 0.0% | 12.1% | -14.0% |
| S&P 500 | 1275.9 | 1.2% | 10.4% | 1.5% |

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 8 НОЯБРЯ 2011



ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----------------|----------|-----------|-----------|-----------------|
| EMBI+Global | 385.9 | -2.6% | -14.3% | 33.8% |
| CDS 5Y UKR | 777.9 | -0.2% | -17.0% | 51.7% |
| Украина-13 | 9.48% | -0.7 п.п. | -3.7 п.п. | 3.9 п.п. |
| Нефтегаз Укр-14 | 10.40% | -0.1 п.п. | -3.9 п.п. | 3.7 п.п. |
| Украина-20 | 9.13% | -0.2 п.п. | -1.3 п.п. | 1.5 п.п. |
| Приватбанк-16 | 16.81% | 0.0 п.п. | 0.1 п.п. | 9.9 п.п. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 8.02 | 0.0% | 0.2% | 1.0% |
| EUR | 11.09 | 0.7% | 3.6% | 5.6% |
| RUB | 0.27 | 1.1% | 7.3% | 3.2% |

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 242.5 | 0.8% | 6.2% | -8.8% |
| Сталь, USD/тонна | 652.5 | 0.0% | -3.7% | 2.8% |
| Нефть, USD/баррель | 96.8 | 1.3% | 16.4% | 2.4% |
| Золото, USD/oz | 1786.3 | -0.5% | 9.1% | 25.7% |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Богдан Моторс отстает от плана производства легковых автомобилей на 30% в 2011 году

Ирина Левковская
i.levkivska@eavex.com.ua

КОРПОРАЦИЯ БОГДАН (LUAZ UK)

Цена: \$0.027 Капитализация: \$116млн

| | EV/S | P/E | EV/EBITDA | Div. Yield |
|-------|------|------|-----------|------------|
| 2011E | 0.9 | 31.2 | 8.8 | 0% |
| 2012E | 0.7 | 9.0 | 7.6 | 0% |

СОБЫТИЕ

Корпорация Богдан, второй по величине производителем легковых автомобилей в Украине, увеличила общий объем производства транспортных средств на 11,8% г/г до 17,6 тыс единиц в 10М11. В январе-октябре 2011 компания произвела 17,0 легковых автомобилей (+15% г/г), 121 автобусов/троллейбусов и 499 грузовых автомобилей.

В октябре, компания сократила производство легковых автомобилей на 50% м/м до 1,15 тыс единиц и увеличила выпуск грузовых автомобилей на 12% м/м до 87 единиц. Богдан также сократил производство автобусов/троллейбусов на 21% м/м до 27 единиц. В результате, Богдан Моторс сократил общий объем производства автомобилей на 48% м/м до 1.26 тыс единиц в октябре 2010 года.

КОММЕНТАРИЙ

Пресс-секретарь корпорации отметил, что запланированного количества автобусов произведено не будет из-за отсутствия финансирования в рамках меморандума с украинским правительством. В соответствии с этим меморандумом, Корпорация Богдан должна была выступать основным поставщиком туристических и аэропортовых автобусов для Евро-2012.

Мы считаем эту новость отрицательной для акций компании Богдан Моторс, поскольку компания недовыполняет план производства легковых автомобилей на 2011 год на 30%. Последние производственные данные заставляют нас в ближайшее время пересмотреть наши прогнозы производства для Богдана Моторс в сторону понижения. Наша текущая целевая цена для акции LUAZ составляет \$0,064 и предполагает роста на 138%.

Мотор Сич поставит 250 двигателей Китаю

Ирина Левковская
i.levkivska@eavex.com.ua

МОТОР СИЧ (MSICH UK)

Цена: \$278 Капитализация: \$578млн

| | EV/S | P/E | EV/EBITDA | Div. Yield |
|-------|------|-----|-----------|------------|
| 2011E | 0.8 | 2.8 | 2.4 | 0.9% |
| 2012E | 0.7 | 2.5 | 2.2 | 6.0% |

СОБЫТИЕ

Китай заказал 250 украинских двигателей AI-222-25F для учебного самолета L-15. Двигатели будут выпускаться с использованием комплектующих, сделанных российской компанией «Салют». Отгрузка начнется в этом году и завершится в 2015. Мотор Сич не разглашает стоимости контракта.

КОММЕНТАРИЙ

Эта новость является позитивной для акций компании Мотор Сич. Мы считаем, что стоимость контракта составит порядка \$300 млн. Мы поддерживаем наш позитивный взгляд и подтверждаем рекомендацию покупать акции Мотор Сич с целевой ценой \$775 за акцию, что предполагает рост 179% к текущей рыночной цене.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

| Компания | Тикер | Цена, \$ за акцию | Целевая цена, \$ за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком. | Комментарии |
|--|-------|-------------------|---------------------------|--------------------------|-----------|--|
| Сталь | | | | | | |
| Азовсталь | AZST | 0.19 | 0.15 | -21% | Продавать | Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2012 году, в связи со слабым спросом и ожидаемым 10% падением цены на сталь. |
| Железная Руда | | | | | | |
| Феггехро | | 5.02 | 5.71 | 14% | Покупать | Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей со собственного сырья на 33% до 12 млн в 1кв2013. |
| Северный ГОК | SGOK | 1.19 | 1.77 | 49% | Покупать | Мы ожидаем, что компания ближайшей весной распределит \$550 млн в виде дивидендов, что соответствует \$0,24 дивидендам на акцию. |
| Центральный ГОК | CGOK | 0.84 | 1.30 | 56% | Покупать | Мы считаем, что компания выплатит дивиденды на акцию в размере \$0,23 весной 2012 года. |
| Кокс | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 0.79 | 1.86 | 135% | Покупать | Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов. |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.16 | 0.44 | 177% | Покупать | Обеспеченность качественным сырьем позволяет компании производить кокс премиум класса. |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 0.034 | 0.030 | -11% | Продавать | Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе. |
| Уголь | | | | | | |
| Покровское ш/у | SHCHZ | 0.16 | 0.36 | 125% | Покупать | Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля Ш/у до 9.5 млн тонн в 2010-15. |
| Трубопрокат | | | | | | |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 0.11 | 0.70 | 523% | Покупать | Интерпайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015 |
| Вагоностроение | | | | | | |
| Стахановский ВСЗ | SVGZ | 0.43 | 1.69 | 290% | 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 | 2.99 | 6.44 | 115% | Покупать | У Крюковского вагоностроительного завода есть хорошие шансы увеличить свои продажи за счет роста спроса на рынке СНГ. Мы считаем, что в 2011-2015 годах ежегодный рост продаж компании составит 11%. |
| Лугансктепловоз | LTPL | 0.31 | 0.64 | 106% | Покупать | Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.027 | 0.064 | 138% | Покупать | Мы считаем, что выручка 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 | 279 | 775 | 178% | 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 | 0.6 | - | - | Продавать | Снижение стоимости портфеля заказов компании на 20-25% негативно отразится на будущих доходах. |
| Турбоатом | TATM | 0.53 | 1.09 | 106% | Покупать | Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010 |
| Телекоммуникации | | | | | | |
| Укртелеком | UTEL | 0.056 | 0.065 | - | Продавать | У компании продолжается стагнация доходов от сегмента фиксированной связи. |
| Нефть и Газ | | | | | | |
| JKX Oil&Gas | JKX | 2.5 | 6.0 | 137% | Покупать | Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г. |
| Энергетика | | | | | | |
| Донбассэнерго | DOEN | 3.49 | 11.40 | 226% | Покупать | Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине. |
| Крымэнерго | KREN | 0.12 | 0.68 | 445% | Покупать | По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014 |
| Центрэнерго | CEEN | 1.0 | 2.6 | 151% | Покупать | Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%. |
| Днепрэнерго | DNEN | 86.0 | 74.0 | -14% | Продавать | Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании. |
| Западэнерго | ZAEN | 34.8 | 37.8 | 9% | 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 | 11.0 | 24.0 | 118% | Покупать | По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%. |
| Астарта | AST | 20.36 | 39.9 | 96% | Покупать | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе. |
| Авангард | AVGR | 7.90 | 28.3 | 258% | 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 | 7.24 | 11.45 | 58% | 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 | 2.10 | 4.33 | 106% | 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 | 2.58 | 4.53 | 76% | 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% |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | 0.02 | 0.03 | 23% | Покупать | Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций. |
| Банки | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.018 | 0.063 | 254% | Держать | Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году. |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.02 | 0.13 | 437% | Покупать | Лучший среди торгуемых украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%. |
| Банк Форум | FORM | 0.18 | - | - | Продавать | Нестабильные источники доходов, низкая процентная маржа в 2.9%, большое соотношение затрат к чистой прибыли - более 100%. |

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 | 1492.39 | 2962.58 | 1258.08 | 2.4% | 7.6% | 11.7% | -38.9% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Сталь | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.113 | 0.26 | 0.04 | 6.0% | 20.4% | 37.6% | -49.2% | 3.6% | 12.8% | 25.8% | -10.2% |
| Азовсталь | AZST | 1.55 | 3.44 | 0.80 | 1.4% | 6.6% | 3.1% | -46.0% | -1.0% | -1.0% | -8.7% | -7.1% |
| Днепроспецсталь | DNSS | 1,100 | 2,400 | 1,020 | 0.0% | 0.0% | -15.4% | -19.4% | -2.4% | -7.6% | -27.1% | 19.5% |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 60 | 209 | 37 | 12.2% | 40.1% | 51.6% | -65.5% | 9.8% | 32.5% | 39.9% | -26.5% |
| АрселорМиттал | KSTL | 2.55 | 8.00 | 2.20 | 6.3% | 6.3% | n/a | -61.4% | 3.8% | -1.4% | n/a | -22.4% |
| ММК им. Ильича | MMKI | 0.29 | 0.98 | 0.24 | 7.4% | -3.3% | 0.0% | -69.1% | 5.0% | -10.9% | -11.7% | -30.2% |
| Запорожсталь | ZPST | 4.00 | 5.99 | 3.00 | 0.0% | 0.0% | -23.1% | -11.1% | -2.4% | -7.6% | -34.8% | 27.8% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 0.27 | 0.75 | 0.18 | 0.0% | -18.2% | -22.9% | -49.1% | -2.4% | -25.8% | -34.6% | -10.1% |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 6.4 | 18.0 | 5.7 | 1.8% | 9.3% | 4.3% | -57.4% | -0.6% | 1.7% | -7.5% | -18.5% |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 1.28 | 5.60 | 0.94 | 2.4% | 6.7% | n/a | -71.5% | 0.0% | -0.9% | n/a | -32.6% |
| Руда | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 6.70 | 9.20 | 4.92 | 9.1% | 6.2% | 0.8% | 6.3% | 6.7% | -1.4% | -11.0% | 45.3% |
| Фергехро (в USD) | FXPO | 5.02 | 8.30 | 3.67 | 2.9% | 4.1% | 8.5% | -22.6% | 0.5% | -3.5% | -3.2% | 16.4% |
| Северный ГОК | SGOK | 9.6 | 15.9 | 8.2 | 2.7% | 4.9% | 12.1% | -27.7% | 0.3% | -2.7% | 0.4% | 11.3% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 1.28 | 5.44 | 1.00 | 4.1% | 6.7% | n/a | -71.6% | 1.7% | -0.9% | n/a | -32.6% |
| Комсомолец Донбасса | SHKD | 1.23 | 5.45 | 0.96 | 0.0% | 2.5% | -38.5% | -75.2% | -2.4% | -5.1% | -50.2% | -36.3% |
| Energy Coal | CLE | 7.59 | 8.10 | 5.15 | -0.4% | -1.8% | 2.4% | n/a | -2.8% | -9.5% | -9.3% | n/a |
| Горное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Дружковский машзавод | DRMZ | 1.80 | 4.00 | 0.75 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 33.3% | -2.4% | -7.6% | -11.7% | 72.3% |
| ХМЗ Свет шахтера | HMBZ | 0.25 | 1.69 | 0.22 | 0.0% | 0.0% | -50.0% | -65.3% | -2.4% | -7.6% | -61.7% | -26.3% |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 0.91 | 1.39 | 0.83 | 2.2% | 0.0% | -9.0% | -24.2% | -0.2% | -7.6% | -20.7% | 14.8% |
| Интерпайп НТЗ | NITR | 2.60 | 8.98 | 2.60 | 0.0% | -13.3% | n/a | -69.4% | -2.4% | -20.9% | n/a | -30.5% |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 0.90 | 2.75 | 0.45 | 12.5% | 7.1% | 15.4% | -63.7% | 10.1% | -0.5% | 3.6% | -24.8% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 24.0 | 39.6 | 15.1 | 0.0% | 7.6% | 32.5% | -32.7% | -2.4% | 0.0% | 20.8% | 6.2% |
| Луганскстелловоз | LTPL | 2.49 | 5.16 | 2.01 | 1.6% | 0.0% | 0.0% | -41.4% | -0.8% | -7.6% | -11.7% | -2.5% |
| Мариупольский тягмаш | MZVM | 0.3 | 21.6 | 0.3 | -6.5% | -6.5% | -40.8% | -97.4% | -8.9% | -14.1% | -52.6% | -58.4% |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 3.47 | 11.89 | 3.00 | 1.2% | 3.6% | -10.3% | -62.4% | -1.2% | -4.0% | -22.1% | -23.4% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.22 | 0.34 | 0.15 | 1.3% | -3.8% | -1.9% | 3.5% | -1.1% | -11.4% | -13.6% | 42.4% |
| Мотор Сич | MSICH | 2,236 | 3,868 | 1,609 | 3.2% | 9.7% | 30.5% | -24.9% | 0.8% | 2.1% | 18.7% | 14.0% |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 4.9 | 20.5 | 3.0 | 0.0% | -10.9% | 22.5% | -66.2% | -2.4% | -18.5% | 10.8% | -27.3% |
| Турбоатом | TATM | 4.25 | 5.85 | 4.25 | 0.0% | 0.0% | -15.0% | -8.6% | -2.4% | -7.6% | -26.7% | 30.3% |
| Веста | WES | 2.01 | 4.33 | 1.95 | 2.3% | -8.8% | -14.6% | n/a | -0.1% | -16.4% | -26.3% | n/a |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 0.45 | 0.66 | 0.35 | 2.4% | 4.2% | 7.7% | -17.9% | 0.0% | -3.4% | -4.0% | 21.0% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | 0.20 | n/a | n/a | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 33.3% | -2.4% | -7.6% | -11.7% | 72.3% |
| JKX Oil&Gas (в USD) | JXX | 2.53 | 5.37 | 2.39 | -1.7% | 2.2% | -0.7% | -48.4% | -4.1% | -5.4% | -12.5% | -9.5% |
| Укрнафта | UNAF | 397 | 934 | 323 | 4.0% | 9.1% | -3.4% | -33.3% | 1.5% | 1.5% | -15.1% | 5.6% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 8.3 | 20.00 | 6.45 | 1.4% | 7.5% | 18.9% | -43.4% | -1.0% | -0.1% | 7.2% | -4.5% |
| Днепроэнерго | DNEN | 689 | 1,365 | 488 | 9.5% | 6.9% | -5.0% | -47.6% | 7.1% | -0.7% | -16.7% | -8.7% |
| Донбассэнерго | DOEN | 28.0 | 83.7 | 21.0 | 2.0% | 10.3% | 21.9% | -61.1% | -0.4% | 2.7% | 10.2% | -22.2% |
| Западэнерго | ZAEN | 279 | 495 | 121 | 3.2% | 5.1% | 13.9% | -39.4% | 0.8% | -2.6% | 2.2% | -0.5% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | |
| Агротон (в USD) | AGT | 7.2 | 15.4 | 7.2 | -7.4% | -10.7% | -7.1% | -38.8% | -9.8% | -18.3% | -18.9% | 0.1% |
| Астарт (в USD) | AST | 20.3 | 35.8 | 19.5 | 3.0% | -1.5% | -4.9% | -34.7% | 0.6% | -9.1% | -16.7% | 4.2% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 7.9 | 21.0 | 7.9 | -1.1% | 0.0% | -18.6% | -46.8% | -3.5% | -7.6% | -30.3% | -7.9% |
| Индустриальная Молочная Компания | IMC | 2.6 | 4.2 | 2.4 | 3.2% | -7.7% | -5.7% | n/a | 0.8% | -15.3% | -17.5% | n/a |
| Кернел (в USD) | KER | 21.4 | 31.1 | 17.8 | -0.3% | -2.4% | 11.3% | -15.2% | -2.7% | -10.0% | -0.4% | 23.7% |
| Мрия (в USD) | MAYA | 7.40 | 11.15 | 7.30 | 0.3% | -2.1% | 1.1% | 4.2% | -2.2% | -9.7% | -10.7% | 43.1% |
| МХП (в USD) | MHPC | 11.0 | 23.0 | 8.0 | 0.0% | 1.4% | -3.5% | -35.7% | -2.4% | -6.2% | -15.2% | 3.3% |
| Милкиленд | MLK | 6.0 | 16.1 | 5.6 | -0.4% | -7.0% | -5.6% | -86.6% | -2.8% | -14.6% | -17.3% | -47.7% |
| Овостар | OVO | 19.30 | 22.77 | 14.68 | 0.7% | -2.3% | 7.7% | n/a | -1.7% | -10.0% | -4.0% | n/a |
| Синтал | SNPS | 2.1 | 4.9 | 1.8 | 5.1% | 14.7% | -8.5% | -38.4% | 2.7% | 7.0% | -20.3% | 0.5% |
| МСБ Агриколь | 4GW1 | 2.6 | 3.4 | 1.1 | 5.3% | 23.3% | 34.6% | 73.3% | 2.9% | 15.7% | 22.8% | 112.2% |
| Химия | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 33.6 | 92.0 | 27.5 | 5.3% | 15.4% | 19.2% | -57.7% | 2.9% | 7.8% | 7.4% | -18.8% |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.143 | 0.5 | 0.1 | 1.9% | 1.4% | -8.4% | -64.0% | -0.5% | -6.2% | -20.1% | -25.1% |
| Банк Форум | FORM | 1.5 | 6.4 | 1.4 | -5.7% | -17.3% | -40.1% | -75.6% | -8.1% | -24.9% | -51.8% | -36.7% |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.194 | 0.7 | 0.2 | 3.5% | 2.1% | -13.3% | -65.1% | 1.1% | -5.5% | -25.1% | -26.2% |

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 | 3358 | 61 | 19 | 12 | 2.0% | 0.5% | 0.4% | -53 | -125 | -165 | neg | neg | neg |
| АрселорМиттал | KSTL | 2953 | 3229 | 2841 | 348 | 488 | 410 | 11.8% | 15.1% | 14.4% | 152 | 238 | 166 | 5.2% | 7.4% | 5.9% |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 1340 | 2388 | 2173 | -15 | 144 | 50 | neg | 6.0% | 2.3% | -128 | 48 | -7 | neg | 2.0% | neg |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 1116 | 1644 | 1315 | -160 | -110 | -146 | neg | neg | neg | -98 | -138 | -175 | neg | neg | neg |
| Азовсталь | AZST | 2998 | 3799 | 3458 | 26 | 71 | 55 | 0.9% | 1.9% | 1.6% | -22 | -49 | -55 | neg | neg | neg |
| Запорожсталь | ZPST | 1660 | 2125 | 1913 | 80 | 43 | 34 | 4.8% | 2.0% | 1.8% | 30 | -6 | -9 | 1.8% | neg | neg |
| Днепропетрсталь | DNSS | 505 | 725 | 616 | 41 | 75 | 58 | 8.2% | 10.4% | 9.4% | 7 | 43 | 21 | 1.4% | 5.9% | 3.4% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский | AVDK | 888 | 1373 | 1198 | 68 | 65 | 52 | 7.6% | 4.7% | 4.4% | -3 | 13 | 3 | neg | 1.0% | 0.2% |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 746 | 788 | 716 | 7 | 9 | 3 | 0.9% | 1.1% | 0.4% | -4 | -2 | -9 | neg | neg | neg |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 440 | 568 | 486 | 21 | 43 | 37 | 4.8% | 7.5% | 7.6% | 9 | 22 | 19 | 2.0% | 3.9% | 3.9% |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 558 | 756 | 682 | 300 | 454 | 394 | 53.7% | 60.0% | 57.8% | 162 | 294 | 245 | 29.0% | 38.9% | 36.0% |
| Северный ГОК | SGOK | 1256 | 1729 | 1583 | 747 | 1,115 | 978 | 59.5% | 64.5% | 61.8% | 333 | 686 | 580 | 26.5% | 39.7% | 36.6% |
| Fergexro | FXPO | 1295 | 1730 | 1603 | 585 | 804 | 695 | 45.2% | 46.5% | 43.4% | 425 | 600 | 500 | 32.8% | 34.7% | 31.2% |
| 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 | 385 | 414 | 476 | 71 | 125 | 152 | 18.4% | 30.2% | 31.9% | -10 | 29 | 52 | neg | 7.0% | 10.8% |
| 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 | 79 | 41 | 6.4% | 13.9% | 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 |
| Луганскстелловоз | 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 | 112 | 147 | 4.0% | 12.5% | 14.0% | 1 | 80 | 115 | 0.2% | 8.9% | 10.9% |
| Днепрэнерго | DNEN | 770 | 918 | 1058 | 85 | 157 | 148 | 11.0% | 17.1% | 14.0% | 24 | 86 | 86 | 3.1% | 9.4% | 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 | 31 | 35 | neg | 4.0% | 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% |
| Химия | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 270 | 584 | 766 | -56 | 6 | 54 | neg | 1.0% | 7.0% | -83 | -25 | 17 | neg | neg | 2.2% |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | Всего активов | | | Собственный капитал | | | Доходы | | | Чистая прибыль | | | Return on Equity | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 6922 | 6890 | 7094 | 809 | 845 | 875 | 708 | 722 | 618 | 0 | 51 | 61 | 0.0% | 6.2% | 7.0% |
| Укрсоцбанк | USCB | 5227 | 4971 | 5021 | 825 | 879 | 873 | 445 | 476 | 466 | 4 | 66 | 88 | 0.5% | 7.7% | 10.1% |
| Банк Форум | FORM | 1761 | 1935 | 2126 | 96 | 281 | 306 | 72 | 164 | 186 | 72 | 164 | 186 | 43.5% | 86.8% | 63.5% |

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 | 451 | 0.9% | 4 | 423 | neg | neg | neg | 6.9 | >20 | >20 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 77 | 67 | 62 | \$/тонна | |
| АрселорМиттал | KSTL | 1238 | 2.9% | 36 | 1234 | 8.1 | 5.2 | 7.4 | 3.5 | 2.5 | 3.0 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 202 | 194 | 186 | \$/тонна | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 366 | 3.9% | 14 | 989 | neg | 7.6 | neg | neg | 6.9 | 19.8 | 0.7 | 0.4 | 0.5 | 341 | 294 | 265 | \$/тонна | |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 80 | 9.0% | 7 | 57 | neg | neg | neg | neg | neg | neg | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 23 | 21 | 21 | \$/тонна | |
| Азовсталь | AZST | 818 | 4.1% | 34 | 781 | neg | neg | neg | >20 | 11.0 | 14.1 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 139 | 132 | 125 | \$/тонна | |
| Запорыжсталь | ZPST | 1330 | 2.7% | 36 | 1527 | >20 | neg | neg | 19.1 | >20 | >20 | 0.9 | 0.7 | 0.8 | 449 | 401 | 364 | \$/тонна | |
| Днепроспецсталь | DNSS | 149 | 14.5% | 22 | 309 | >20 | 3.5 | 7.0 | 7.5 | 4.1 | 5.3 | 0.6 | 0.4 | 0.5 | 812 | 677 | 564 | \$/тонна | |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 156 | 9.0% | 14 | 154 | neg | 11.8 | >20 | 2.3 | 2.4 | 2.9 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 44 | 33 | 28 | \$/тонна | |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 102 | 2.3% | 2 | 125 | neg | neg | neg | 17.7 | 14.6 | >20 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 43 | 36 | 35 | \$/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 | 988 | 0.5% | 5 | 983 | 6.1 | 3.4 | 4.0 | 3.3 | 2.2 | 2.5 | 1.8 | 1.3 | 1.4 | | | | | |
| Северный ГОК | SGOK | 2768 | 0.5% | 15 | 2887 | 8.3 | 4.0 | 4.8 | 3.9 | 2.6 | 3.0 | 2.3 | 1.7 | 1.8 | | | | | |
| Ferrexpo | FXPO | 2956 | 24.0% | 710 | 2930 | 7.0 | 4.9 | 5.9 | 5.0 | 3.6 | 4.2 | 2.3 | 1.7 | 1.8 | | | | | |
| Шахты | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Комсомолець Донбаса | SHKD | 52 | 5.4% | 3 | 155 | neg | 9.2 | 6.1 | 3.3 | 3.1 | 2.7 | 1.0 | 1.0 | 0.8 | 38 | 36 | 34 | \$/тонна | |
| Шахтоуправління Покровське | SHCHZ | n/a | 2.0% | 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 | 47 | 22.7% | 11 | 47 | 4.2 | 8.3 | 6.2 | 3.1 | 4.4 | 3.8 | 0.4 | 0.5 | 0.5 | | | | | |
| ХМЗ Свет шахтера | HMBZ | 11 | 22.8% | 2 | 10 | 1.5 | 1.2 | 1.2 | 0.8 | 0.7 | 0.6 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | | | | | |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 297 | 2.0% | 6 | 338 | 13.8 | 3.8 | 7.2 | 7.1 | 4.3 | 5.0 | 1.0 | 0.6 | 0.7 | 1149 | 776 | 965 | \$/тонна | |
| Интерпайп НТЗ | NITR | 131 | 4.6% | 6 | 290 | neg | 13.3 | 3.5 | 7.2 | 3.6 | 2.7 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 830 | 754 | 686 | \$/тонна | |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 23 | 7.4% | 2 | 34 | neg | 16.5 | 8.4 | 3.4 | 1.8 | 1.6 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 184 | 160 | 143 | \$/тонна | |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Мариупольский тяжмаш | MZVM | 1 | 19.5% | 0 | -328 | neg | neg | neg | -26.5 | neg | neg | -1.0 | -3.4 | -3.3 | | | | | |
| Лугансктепловоз | LTPL | 69 | 4.7% | 3 | 81 | neg | >20 | >20 | neg | 10.1 | 7.1 | 0.8 | 0.5 | 0.4 | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 346 | 4.7% | 16 | 359 | 9.2 | 5.7 | 5.2 | 4.9 | 3.7 | 3.5 | 0.7 | 0.5 | 0.5 | | | | | |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 99 | 8.0% | 8 | 127 | 3.0 | 3.2 | 2.6 | 3.4 | 2.8 | 2.3 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | | | | | |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 44 | 8.0% | 4 | 71 | 1.1 | 5.2 | 4.1 | 2.0 | 1.9 | 1.9 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | | | | | |
| Турбоатом | TATM | 226 | 12.8% | 29 | 204 | 9.5 | 7.1 | 6.2 | 5.7 | 4.3 | 3.7 | 1.7 | 1.4 | 1.1 | | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 584 | 20.0% | 117 | 595 | 3.7 | 2.8 | 2.5 | 2.7 | 2.5 | 2.2 | 0.9 | 0.8 | 0.7 | | | | | |
| Автомобилестроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Богдан Моторз | LUAZ | 117 | 8.0% | 9 | 469 | neg | >20 | 9.1 | 13.2 | 8.8 | 7.6 | 2.0 | 0.9 | 0.7 | | | | | |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 1052 | 7.2% | 76 | 1399 | neg | >20 | 15.0 | 8.5 | 7.0 | 6.0 | 1.6 | 1.5 | 1.6 | | | | | |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 2709 | 8.0% | 217 | 2726 | 8.2 | 5.8 | 4.9 | 4.9 | 3.8 | 3.2 | 1.1 | 1.2 | 1.1 | 81 | 89 | 88 | \$/барр | |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | 491 | 8.5% | 42 | 781 | 12.7 | 9.7 | 7.4 | 9.5 | 6.7 | 5.5 | 0.7 | 0.5 | 0.5 | n/a | n/a | n/a | \$/барр | |
| JKX Oil&Gas | JKX | 435 | 50.4% | 219 | 543 | >20 | 5.8 | 3.6 | 4.2 | 3.1 | 2.1 | 2.8 | 2.0 | 1.4 | 143 | 99 | 74 | \$/барр | |
| Энергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 386 | 21.7% | 84 | 466 | >20 | 4.8 | 3.4 | 16.5 | 4.2 | 3.2 | 0.7 | 0.5 | 0.4 | 32 | 33 | 30 | \$/МВтч | |
| Днепрэнерго | DNEN | 517 | 2.5% | 13 | 566 | >20 | 6.0 | 6.0 | 6.7 | 3.6 | 3.8 | 0.7 | 0.6 | 0.5 | 36 | 37 | 34 | \$/МВтч | |
| Донбассэнерго | DOEN | 83 | 14.2% | 12 | 121 | neg | neg | 4.6 | neg | 8.7 | 3.1 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 15 | 13 | 11 | \$/МВтч | |
| Западэнерго | ZAEN | 448 | 4.8% | 22 | 518 | neg | 14.3 | 12.6 | >20 | 16.5 | 7.5 | 0.8 | 0.7 | 0.6 | 46 | 42 | 38 | \$/МВтч | |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Славутич ливзавод | 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 | | | | | |
| Sup InVev 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 | 1186 | 34.4% | 408 | 1983 | 5.5 | 5.6 | 5.7 | 6.1 | 5.6 | 5.3 | 2.1 | 2.0 | 1.9 | | | | | |
| Кернел | KER | 1573 | 58.4% | 919 | 2038 | 10.4 | 8.1 | 8.4 | 10.7 | 6.8 | 7.0 | 2.0 | 1.3 | 1.3 | | | | | |
| Астарта | AST | 507 | 31.0% | 157 | 654 | 5.5 | 4.9 | 5.3 | 5.5 | 4.7 | 5.2 | 2.7 | 1.7 | 1.5 | | | | | |
| Авангард | AVGR | 505 | 22.5% | 114 | 593 | 2.7 | 2.3 | 2.0 | 3.1 | 2.3 | 1.9 | 1.3 | 1.0 | 0.9 | | | | | |
| Агротон | AGT | 156 | 44.6% | 70 | 188 | neg | 13.6 | 8.4 | >20 | 5.6 | 4.5 | 3.3 | 1.8 | 1.5 | | | | | |
| Синтал | SNPS | 69 | 36.3% | 55 | 151 | >20 | 6.5 | 3.0 | >20 | 10.6 | 6.6 | 3.3 | 2.5 | 1.8 | | | | | |
| МСБ Агриколь | 4GW1 | 44 | 31.0% | 246 | 939 | 7.6 | 2.6 | 2.3 | >20 | >20 | >20 | >20 | 15.8 | 13.4 | | | | | |
| Химия | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 115 | 9.7% | 11 | 165 | neg | neg | 6.8 | neg | >20 | 3.1 | 0.6 | 0.3 | 0.2 | | | | | |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 538 | 4.0% | 22 | | >20 | 11.2 | 9.4 | 0.7 | P/Book | | | P/Assets | | | | | | |
| Укросоцбанк | USCB | #Н/Д | 4.5% | #Н/Д | | >20 | 5.3 | 4.0 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.07 | 0.07 | 0.07 | | | | | |
| Банк Форум | FORM | #Н/Д | 4.0% | #Н/Д | | 6.7 | 3.0 | 2.6 | 5.0 | 1.7 | 1.6 | 0.27 | 0.25 | 0.23 | | | | | |

Источник: EAVEX Capital

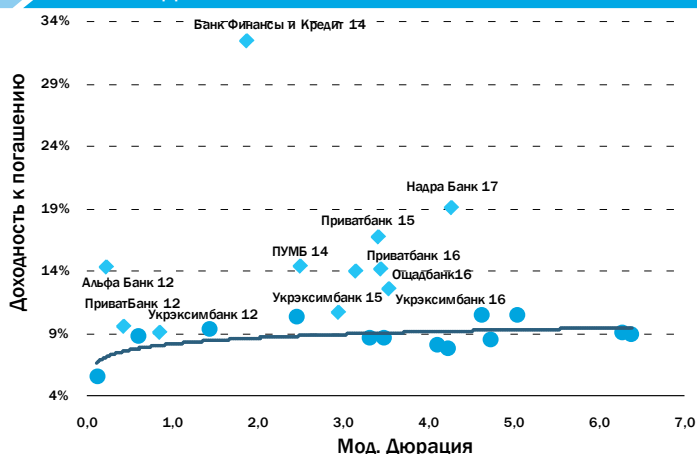
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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 | 99.6 | 100.5 | 9.43% | 1.96% | н/д | 0.1 | 6.70% | 2 раза в год | 21.12.2011 | 600 | B2/B+/B |
| Украина, 2012 | 98.0 | 99.0 | 9.62% | 7.94% | -3.90% | 0.6 | 6.385% | 2 раза в год | 26.06.2012 | 500 | /B+/B |
| Украина, 2013 | 96.8 | 98.0 | 9.85% | 8.98% | -7.04% | 1.4 | 7.65% | 2 раза в год | 11.06.2013 | 1000 | /B+/B |
| Нафтогаз Украина, 2014 | 97.2 | 98.3 | 10.61% | 10.16% | -10.47% | 2.5 | 9.50% | 2 раза в год | 30.09.2014 | 1595 | //B |
| Украина, 2015 (EUR) | 87.0 | 89.0 | 9.01% | 8.34% | -6.17% | 3.5 | 4.95% | раз в год | 13.10.2015 | 600* | B2/B+/B |
| Украина, 2015 | 93.5 | 95.0 | 8.89% | 8.41% | -7.14% | 3.3 | 6.875% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 500 | B2/B+/B |
| Украина, 2016 | 93.0 | 94.5 | 8.28% | 7.90% | -5.78% | 4.1 | 6.58% | 2 раза в год | 21.11.2016 | 1000 | /B+/B |
| Украина, 2016-2 | 93.0 | 94.0 | 7.92% | 7.67% | н/д | 4.2 | 6.25% | 2 раза в год | 17.06.2016 | 1250 | B2/B+/B |
| Украина, 2017 | 91.0 | 92.5 | 8.68% | 8.34% | -7.79% | 4.7 | 6.75% | 2 раза в год | 14.11.2017 | 700 | /B+/B |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов | 89.0 | 92.0 | 10.92% | 10.18% | -13.40% | 4.6 | 8.375% | 2 раза в год | 03.11.2017 | 568 | B2// |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов | 84.3 | 87.0 | 10.83% | 10.20% | н/д | 5.0 | 7.40% | 2 раза в год | 20.04.2018 | 690 | B2// |
| Украина, 2020 | 91.0 | 92.5 | 9.25% | 8.98% | -9.16% | 6.3 | 7.75% | 2 раза в год | 23.09.2020 | 1500 | B2/B+/B |
| Украина, 2021 | 93.3 | 94.3 | 9.02% | 8.85% | н/д | 6.4 | 7.95% | 2 раза в год | 23.02.2021 | 1500 | B2/B+/B |
| Корпоративные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Агротон, 2014 | 80.1 | 83.5 | 22.71% | 20.75% | н/д | 2.1 | 12.50% | 2 раза в год | 14.07.2014 | 50 | -/B- |
| МХП, 2015 | 94.1 | 96.0 | 12.39% | 12.03% | -8.73% | 2.9 | 10.25% | 2 раза в год | 29.04.2015 | 585 | B3//B |
| Авангард, 2015 | 79.5 | 79.5 | 17.34% | 17.34% | -17.19% | 3.2 | 10.00% | 2 раза в год | 29.10.2015 | 200 | //B |
| Мрия, 2016 | 93.5 | 93.5 | 12.92% | 12.92% | н/д | 3.4 | 10.95% | 2 раза в год | 30.03.2016 | 250 | -/B/B- |
| ДТЭК, 2015 | 97.0 | 99.0 | 10.55% | 9.83% | -4.21% | 2.9 | 9.50% | 2 раза в год | 28.04.2015 | 500 | B2//B |
| Метинвест, 2015 | 99.8 | 100.9 | 10.27% | 9.92% | -6.66% | 2.8 | 10.25% | 2 раза в год | 20.05.2015 | 500 | B3//B- |
| Метинвест, 2018 | 93.1 | 94.7 | 10.25% | 9.88% | н/д | 4.7 | 8.75% | 2 раза в год | 14.02.2018 | 750 | B2//B- |
| Фергехро, 2016 | 94.9 | 97.3 | 9.25% | 8.49% | н/д | 3.6 | 7.875% | 2 раза в год | 07.04.2016 | 500 | B2/B+/B |
| Интерпейп, 2017 | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | 4.1 | 10.25% | 2 раза в год | 02.08.2017 | 200 | -/B+/B+ |
| Еврооблигации банков | | | | | | | | | | | |
| Альфа Банк, 2012 | 101.5 | 101.5 | 9.59% | 9.59% | -1.74% | 0.4 | 13.00% | 4 раза в год | 30.07.2012 | 841 | /CCC+/ |
| Банк Финансы и Кредит, 2014 | 59.6 | 74.4 | 39.29% | 26.41% | -20.95% | 1.9 | 10.50% | 2 раза в год | 25.01.2014 | 100 | Сaa1// |
| ПУМБ, 2014 | 90.0 | 93.0 | 15.04% | 13.77% | -8.88% | 2.5 | 11.00% | 4 раза в год | 31.12.2014 | 275 | B2//B- |
| Надра Банк, 2017 | 73.7 | 75.4 | 19.53% | 18.62% | 8.79% | 4.3 | 8.00% | раз в год | 22.06.2017 | 175 | WD//WD |
| Приватбанк, 2012 | 97.9 | 99.0 | 16.81% | 11.89% | -1.56% | 0.2 | 8.00% | 2 раза в год | 06.02.2012 | 500 | B1//B |
| Приватбанк, 2015 | 85.0 | 87.9 | 14.57% | 13.45% | -12.14% | 3.2 | 9.375% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 200 | B1//B |
| Приватбанк, 2016 | 65.0 | 70.0 | 17.83% | 15.68% | -29.35% | 3.4 | 8.75% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 150 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2012 | 97.0 | 99.0 | 10.31% | 7.92% | -2.91% | 0.9 | 6.80% | 2 раза в год | 04.10.2012 | 250 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2015 | 92.4 | 94.3 | 11.06% | 10.37% | -9.54% | 2.9 | 8.38% | 2 раза в год | 27.04.2015 | 500 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2016 | 72.5 | 75.1 | 14.68% | 13.67% | -24.45% | 3.4 | 8.40% | 2 раза в год | 02.09.2016 | 125 | B1//B |
| Укрсиббанк, 2011 | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | 0.1 | 7.75% | 2 раза в год | 21.12.2011 | 500 | B1//B |
| УАВ Банк, 2014 | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | 2.2 | 10.50% | 4 раза в год | 14.06.2014 | 125 | WD |
| Ощадбанк, 2016 | 84.67 | 86.88 | 12.97% | 12.22% | н/д | 3.54 | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 700 | B1//B |
| Муниципальные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Киев, 2012 | 92.0 | 95.0 | 16.75% | 13.39% | -3.98% | 0.9 | 8.25% | 2 раза в год | 26.11.2012 | 250 | B1/CCC+/B |
| Киев, 2015 | 78.9 | 81.5 | 15.24% | 14.22% | -11.21% | 3.4 | 8.00% | 2 раза в год | 06.11.2015 | 250 | B1/CCC+/B |
| Киев, 2016 | 78.0 | 81.0 | 16.23% | 15.16% | н/д | 3.4 | 9.375% | 2 раза в год | 30.06.2016 | 300 | B1/CCC+/B |

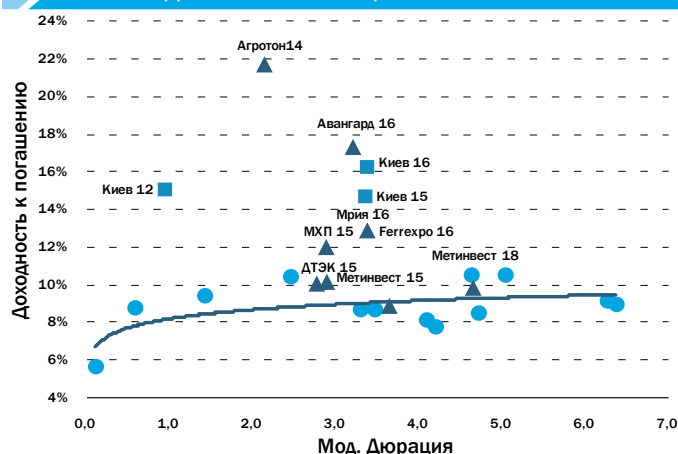
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

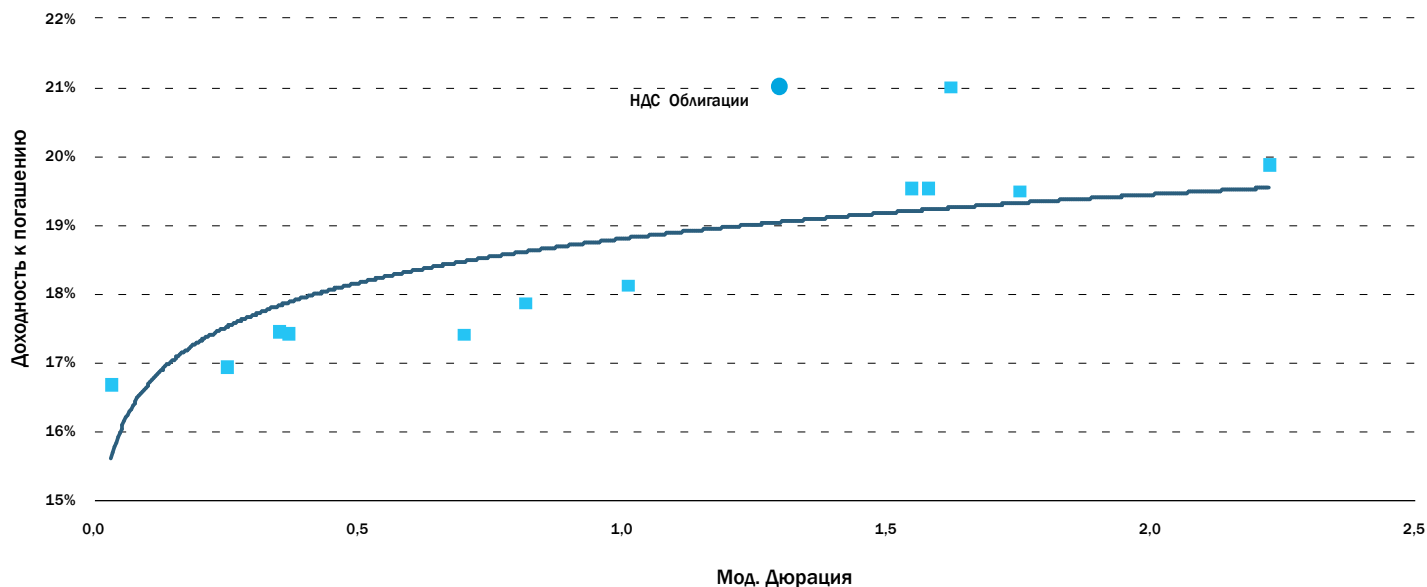


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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 |
|----------------------|------------|------------|-----------|-----------|--------------|---------------|--------------------------------|----------------|-----------------------|
| UA4000062012 | 100.0 | 100.3 | 20.93% | 12.58% | 0.0 | 20.00% | 2 раза в год | 23.11.2011 | 1391 |
| UA4000048219 | 98.7 | 100.8 | 21.03% | 12.98% | 0.3 | 15.60% | 2 раза в год | 22.02.2012 | 2904 |
| UA4000053920 | 98.4 | 100.8 | 21.03% | 13.99% | 0.4 | 15.70% | 4 раза в год | 04.04.2012 | 700 |
| UA4000053912 | 98.3 | 100.9 | 21.02% | 13.98% | 0.4 | 15.70% | 2 раза в год | 11.04.2012 | 1391 |
| UA4000063564 | 99.9 | 105.0 | 21.00% | 13.98% | 0.7 | 20.00% | 2 раза в год | 12.09.2012 | 2201 |
| UA4000061451 | 99.3 | 105.8 | 22.00% | 13.98% | 0.8 | 20.00% | 2 раза в год | 31.10.2012 | 1418 |
| UA4000064018 | 99.0 | 106.8 | 22.00% | 14.49% | 1.0 | 20.00% | 2 раза в год | 20.02.2013 | 971 |
| UA4000048508 | 83.8 | 95.2 | 23.99% | 15.49% | 1.5 | 12.00% | 2 раза в год | 23.10.2013 | 745 |
| UA4000048391 | 83.6 | 95.2 | 24.00% | 15.49% | 1.6 | 12.00% | 2 раза в год | 06.11.2013 | 415 |
| UA4000108823 | 83.3 | 85.4 | 21.76% | 20.26% | 1.6 | 10.97% | 2 раза в год | 29.01.2014 | 2705 |
| UA4000051403 | 87.0 | 101.4 | 24.00% | 15.49% | 1.8 | 15.60% | 2 раза в год | 14.05.2014 | 1000 |
| UA4000064166 | 81.3 | 100.2 | 25.00% | 15.50% | 2.2 | 15.00% | 2 раза в год | 28.01.2015 | 452 |
| НДС Облигации | | | | | | | | | |
| UA4000082531 | 77.0 | 78.7 | 21.78% | 20.27% | 1.29 | 5.5% | 2 раза в год | 21.08.2015 | 2048 |
| UA4000082622 | 76.9 | 78.6 | 21.77% | 20.27% | 1.30 | 5.5% | 2 раза в год | 24.08.2015 | 8305 |
| UA4000083059 | 76.9 | 78.6 | 21.77% | 20.27% | 1.30 | 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.levkivska@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