

Новости рынка

Акции

Во вторник утром на мировых рынках преобладают умеренно негативные настроения. После громких политических перестановок в Италии и Греции среди инвесторов наступило понимание, что долговые проблемы Европы далеки от разрешения. Игроки украинского рынка акций сегодня продолжают фиксировать длинные позиции. Многие отечественные голубые фишки выросли от своих минимумов на 50-100%, и вполне логично ждать значительного отката. В то же время игра вниз теперь будет вестись осторожнее, недавний шорткрыл охладил пыл медведей. Скорее всего, торги в ближайшие дни будут проходить в более спокойном русле. Фундаментально среди украинских акций сильно выглядят Мотор-Сич, Ясиновский и Авдеевский коксохимзаводы, вагоностроительные заводы. Однако главным фактором для динамики украинского рынка остается внешний фон.

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, дол. США | Д/Д,% | Объем торгов, млн. дол США | Количество сделок |
|--------------------|-------|---------------------------------|-------|----------------------------|-------------------|
| Мотор Сич | MSICH | 301.7610 | 7.8% | 3.6 | 933 |
| Центрэнерго | CEEN | 1.03 | 1.1% | 2.2 | 784 |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 0.88 | -7.5% | 2.0 | 978 |

Лидеры роста

| | | | | | |
|----------------------|------|------|-------|------|---|
| Полтавский ГОК | PGOK | 2.77 | 19.8% | 0.04 | 9 |
| Мариупольский тяжмаш | MZVM | 0.04 | 9.1% | 0.01 | 8 |
| Банк Форум | FORM | 0.24 | 8.1% | 0.01 | 7 |

Лидеры падения

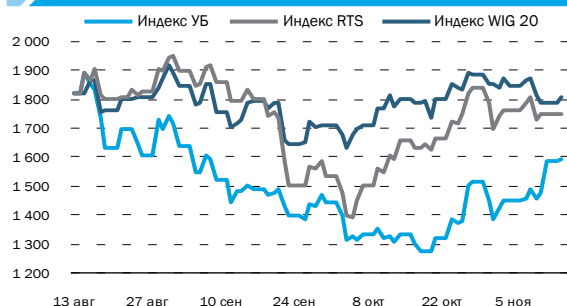
| | | | | | |
|----------------------|------|------|--------|------|-----|
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 8.99 | -13.9% | 1.32 | 797 |
| Житомироблэнерго | ZHEN | 0.14 | -10.5% | 0.03 | 9 |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 0.88 | -7.5% | 2.04 | 978 |

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- > KSG Agro планирует показать \$27млн чистой прибыли в 2011 году
- > Крюковский вагонзавод увеличил производства грузовых вагонов на 22% за 10M11

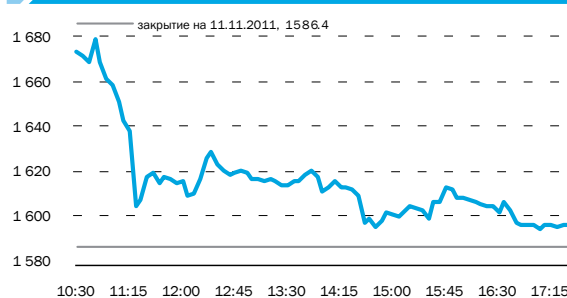
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|-------|-----------------|
| УБ | 1598.7 | -0.3% | 19.8% | -34.7% |
| PTC | 1527.2 | -0.2% | 5.4% | -13.7% |
| WIG20 | 2314.4 | 1.1% | 0.6% | -15.7% |
| MSCI EM | 976.9 | 0.6% | 4.4% | -15.2% |
| S&P 500 | 1251.8 | -1.0% | 2.2% | -0.5% |

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 14 НОЯБРЯ 2011



ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----------------|----------|-----------|-----------|-----------------|
| EMBI+Global | 398.9 | 0.6% | -2.2% | 38.2% |
| CDS 5Y UKR | 811.4 | 1.8% | -4.5% | 58.2% |
| Украина-13 | 9.40% | -0.1 п.п. | -2.4 п.п. | 3.9 п.п. |
| Нефтегаз Укр-14 | 10.93% | 0.1 п.п. | -1.8 п.п. | 4.3 п.п. |
| Украина-20 | 9.85% | 0.1 п.п. | -0.1 п.п. | 2.3 п.п. |
| Приватбанк-16 | 16.84% | 0.0 п.п. | 0.6 п.п. | 9.9 п.п. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 8.00 | 0.0% | 0.1% | 0.8% |
| EUR | 10.91 | -0.9% | -1.9% | 3.9% |
| RUB | 0.26 | -0.8% | 0.8% | 1.8% |

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 233.7 | -2.0% | 1.0% | -12.1% |
| Сталь, USD/тонна | 612.5 | 0.0% | -7.9% | -3.5% |
| Нефть, USD/баррель | 98.1 | -0.9% | 12.8% | 3.8% |
| Золото, USD/oz | 1780.4 | -0.5% | 5.9% | 25.3% |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

KSG Agro планирует показать \$27млн чистой прибыли в 2011 году

Владимир Динул
v.dinul@eavex.com.ua

СОБЫТИЕ

KSG Agro SA опубликовал квартальные финансовые результаты вчера, 14 ноября. Продажи компании увеличились на 27% г/г до \$11,9 млн за 9M11. Валовая прибыль компании выросла на 88% г/г до \$19,9 млн. Это стало возможным беря во внимание 55%-ное увеличение доходов от переоценки сельскохозяйственной продукции, при росте стоимости проданных товаров на 6% г/г. Как результат, удвоилась чистая прибыль компании до \$18.3 млн.

Рабочий капитал KSG Agro увеличился на 48% г/г, а уровень чистого долга к EBITDA составил 0,4 на 30 сентября 2011 года.

Менеджмент также подтвердил свои планы по чистой прибыли на 2011 год на уровне \$27млн.

На дату составления отчета, земельный банк компании составляет 52,9 тыс га, что в два раза превышает объем в начале 2011 года.

КВАРТАЛЬНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ, \$ МЛН

| | 3Q10 | 3Q11 | % YoY | 9M10 | 9M11 | % YoY |
|--|--------|---------|-------|---------|---------|-------|
| Выручка | 7,771 | 9,335 | 20% | 9,417 | 11,923 | 27% |
| Доходы от переоценки с/г продукции | 9,956 | 1,876 | -81% | 12,607 | 19,513 | 55% |
| Себестоимость | -9,481 | -10,228 | 8% | -10,843 | -11,515 | 6% |
| Валовая прибыль | 8,246 | 983 | -88% | 11,181 | 19,921 | 78% |
| Операционная прибыль | 8,547 | 75 | -99% | 10,873 | 19,031 | 75% |
| ЕБИТДА | 8,547 | 313 | -96% | 11,314 | 19,713 | 74% |
| Чистая прибыль | 7,715 | -447 | +/- | 9,067 | 18,302 | 102% |
| Изменения в рабочем капитале | 2,299 | -7,962 | +/- | 2,299 | -7,962 | +/- |
| Чистый денежный поток от операционной деятельности | 1,142 | -8,627 | +/- | 1,142 | -8,627 | +/- |

| | 30 Sep 10 | 31-Dec-10 | 30-Sep-11 | % QoQ | % YtD | % YoY |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|-------|-------|-------|
| Текущие биологические активы | 9,601 | 7,621 | 16,824 | -53% | 121% | 75% |
| Запасы | 7,521 | 5,149 | 25,738 | 285% | 400% | 242% |
| Рабочей капитал | 14,941 | 8,567 | 36,982 | 8% | 332% | 148% |
| Чистый долг | 11,553 | 7,751 | 8,703 | 2298% | 12% | -25% |

Source: Company data. Eavex Research

КОММЕНТАРИЙ

Мы считаем, что \$27млн чистой прибыли является достижимым уровнем, беря во внимание товарные запасы в \$26млн и улучшение рыночных цен. В настоящее время акции KSG Agro торгуются по мультипликатору 2011E P/E на уровне 3,4х, что соответствует уровню на котором торгуются украинские сельскохозяйственные предприятия.

Крюковский вагонзавод увеличил производства грузовых вагонов на 22% за 10М11

Ирина Левковская
i.levkivska@eavex.com.ua

КРЮКОВСКИЙ ВАГОНЗАВОД (КВВЗ УК)

Цена: \$3,1 Капитализация: \$358млн

| | P/B | EV/S | P/E | EV/EBITDA | Div. Yield |
|-------|-----|------|-----|-----------|------------|
| 2011E | 1.6 | 0.5 | 5.9 | 3.8 | 5.1% |
| 2012E | 1.3 | 0.5 | 5.4 | 3.6 | 5.5% |

СОБЫТИЕ

Крюковский вагонзавод увеличил производство грузовых вагонов на 22% г/г до 9,332 тыс единиц за 10 месяцев 2011 года, согласно пресс-релизу компании опубликованному вчера (14 ноября). В октябре Крюковский вагонзавод сократил объем производства на 1% м/м до 1,054 тыс единиц.

КОММЕНТАРИЙ

Мы считаем эту новость позитивной для акций Крюковского вагонзавода поскольку компания продолжает работать на полную мощность. Наша модель построена на предположении, что компания произведет 10 тыс грузовых вагонов в 2011 году, а выручка компании увеличится на 33% г/г до \$730млн. Мы считаем, что Крюковский вагонзавод перевыполнит наши прогнозы. Мы подтверждаем нашу рекомендацию ПОКУПАТЬ акции Крюковского вагонзаводу по целевой ценой \$6,44 за акцию, что предполагает рост на 106% к текущей рыночной цене.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

| Компания | Тикер | Цена, \$ за акцию | Целевая цена, \$ за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком. | Комментарии |
|--|-------|-------------------|---------------------------|--------------------------|-----------|--|
| Сталь | | | | | | |
| Азовсталь | AZST | 0.20 | 0.15 | -24% | 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 | | 4.97 | 5.71 | 15% | 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 | 48% | Покупать | Мы ожидаем, что компания ближайшей весной распределит \$550 млн в виде дивидендов, что соответствует \$0,24 дивидендам на акцию. |
| Центральный ГОК | CGOK | 0.79 | 1.30 | 65% | Покупать | Мы считаем, что компания выплатит дивиденды на акцию в размере \$0,23 весной 2012 года. |
| Кокс | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 0.87 | 1.86 | 113% | Покупать | Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов. |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.22 | 0.44 | 102% | Покупать | Обеспеченность качественным сырьем позволяет компании производить кокс премиум класса. |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 0.037 | 0.030 | -18% | Продавать | Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе. |
| Уголь | | | | | | |
| Покровское ш/у | SHCHZ | 0.20 | 0.36 | 80% | 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 | 559% | Покупать | Интерпайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015 |
| Вагоностроение | | | | | | |
| Стахановский ВСЗ | SVGZ | 0.49 | 1.69 | 242% | 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 | 3.12 | 6.44 | 106% | 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 | 0.026 | 0.064 | 143% | 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 | 300 | 775 | 159% | 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 | 0.52 | 1.09 | 108% | Покупать | Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010 |
| Телекоммуникации | | | | | | |
| Укртелеком | UTEL | 0.063 | 0.065 | - | Продавать | У компании продолжается стагнация доходов от сегмента фиксированной связи. |
| Нефть и Газ | | | | | | |
| JKX Oil&Gas | JKX | 2.5 | 6.0 | 136% | Покупать | Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г. |
| Энергетика | | | | | | |
| Донбассэнерго | DOEN | 4.24 | 11.40 | 169% | Покупать | Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине. |
| Крымэнерго | KREN | 0.12 | 0.68 | 444% | Покупать | По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014 |
| Центрэнерго | CEEN | 1.0 | 2.6 | 154% | Покупать | Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%. |
| Днепрэнерго | DNEN | 83.1 | 74.0 | -11% | Продавать | Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании. |
| Западэнерго | ZAEN | 32.6 | 37.8 | 16% | 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 | 10.7 | 24.0 | 125% | Покупать | По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%. |
| Астарт | AST | 19.44 | 30 | 54% | Покупать | Ожидается, что Астарт увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе. |
| Авангард | AVGR | 7.80 | 28.3 | 263% | 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 | 6.62 | 11.45 | 73% | 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 | 1.81 | 4.33 | 140% | 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 | 3.09 | 4.53 | 47% | 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 | 250% | Держать | Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году. |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.02 | 0.13 | 431% | Покупать | Лучший среди торгуемых украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%. |
| Банк Форум | FORM | 0.24 | - | - | 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 | 1595.86 | 2962.58 | 1258.08 | 0.6% | 9.5% | 19.8% | -34.7% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Сталь | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.114 | 0.26 | 0.04 | 0.3% | 7.0% | 39.3% | -48.7% | -0.3% | -2.6% | 19.5% | -14.0% |
| Азовсталь | AZST | 1.59 | 3.44 | 0.80 | 0.6% | 4.3% | 7.4% | -44.5% | 0.0% | -5.2% | -12.4% | -9.8% |
| Днепроспецсталь | DNSS | 1,100 | 2,400 | 1,020 | 0.0% | 0.0% | -15.4% | -19.4% | -0.6% | -9.5% | -35.2% | 15.3% |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 72 | 209 | 37 | -13.9% | 33.3% | 83.3% | -59.0% | -14.5% | 23.8% | 63.5% | -24.3% |
| АрселорМиттал | KSTL | 2.55 | 8.00 | 2.20 | 0.0% | 6.3% | 6.3% | -61.4% | -0.6% | -3.3% | -13.5% | -26.7% |
| ММК им. Ильича | MMKI | 0.28 | 0.98 | 0.20 | -3.4% | 3.7% | 0.0% | -70.2% | -4.0% | -5.8% | -19.8% | -35.5% |
| Запорожсталь | ZPST | 4.00 | 5.99 | 3.00 | 0.0% | 0.0% | -23.1% | -11.1% | -0.6% | -9.5% | -42.9% | 23.6% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 0.29 | 0.75 | 0.18 | 11.5% | 7.4% | 0.0% | -45.3% | 10.9% | -2.1% | -19.8% | -10.6% |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 7.0 | 18.0 | 5.7 | -7.5% | 12.2% | 16.5% | -53.0% | -8.1% | 2.7% | -3.3% | -18.3% |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 1.74 | 5.60 | 0.94 | -3.3% | 39.2% | n/a | -61.2% | -3.9% | 29.7% | n/a | -26.6% |
| Руда | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 6.30 | 9.20 | 4.92 | -1.6% | 2.6% | 1.8% | 0.0% | -2.2% | -6.9% | -18.0% | 34.7% |
| Фергехро (в USD) | FXPO | 4.97 | 8.30 | 3.67 | -1.8% | 1.9% | -7.2% | -23.3% | -2.4% | -7.6% | -26.9% | 11.4% |
| Северный ГОК | SGOK | 9.6 | 15.9 | 8.2 | 0.6% | 2.8% | 13.1% | -27.6% | 0.0% | -6.7% | -6.7% | 7.1% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 1.60 | 5.44 | 1.00 | 0.0% | 30.1% | n/a | -64.4% | -0.6% | 20.6% | n/a | -29.7% |
| Комсомолец Донбасса | SHKD | 1.35 | 5.45 | 0.96 | -2.9% | 9.8% | -27.0% | -72.8% | -3.5% | 0.3% | -46.8% | -38.1% |
| Energy Coal | CLE | 7.48 | 8.10 | 5.15 | 0.9% | -1.9% | -7.6% | n/a | 0.3% | -11.4% | -27.4% | n/a |
| Горное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Дружковский машзавод | DRMZ | 1.80 | 4.00 | 0.75 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 33.3% | -0.6% | -9.5% | -19.8% | 68.0% |
| ХМЗ Свет шахтера | HMBZ | 0.25 | 1.69 | 0.22 | 0.0% | 0.0% | -50.0% | -65.3% | -0.6% | -9.5% | -69.8% | -30.6% |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 0.97 | 1.39 | 0.83 | -1.0% | 9.0% | 11.5% | -19.2% | -1.6% | -0.5% | -8.3% | 15.5% |
| Интерпайп НТЗ | NITR | 2.60 | 8.98 | 2.60 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | -69.4% | -0.6% | -9.5% | -19.8% | -34.7% |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 0.85 | 2.75 | 0.45 | -5.6% | 6.3% | 1.2% | -65.7% | -6.2% | -3.3% | -18.6% | -31.0% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 25.0 | 39.6 | 15.1 | 2.9% | 4.2% | 36.6% | -29.9% | 2.3% | -5.3% | 16.8% | 4.8% |
| Луганскстелловоз | LTPL | 2.49 | 5.16 | 2.01 | -1.6% | 1.6% | -6.4% | -41.4% | -2.2% | -7.9% | -26.2% | -6.7% |
| Мариупольский тяжмаш | MZVM | 0.3 | 21.6 | 0.3 | 10.0% | 6.5% | -25.0% | -97.0% | 9.4% | -3.1% | -44.8% | -62.3% |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 3.95 | 11.89 | 3.00 | 2.6% | 15.2% | 13.2% | -57.2% | 2.0% | 5.7% | -6.6% | -22.5% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.21 | 0.34 | 0.15 | -4.1% | -0.9% | -4.1% | 1.2% | -4.7% | -10.4% | -23.9% | 35.9% |
| Мотор Сич | MSICH | 2,399 | 3,868 | 1,609 | 7.8% | 10.8% | 37.5% | -19.4% | 7.2% | 1.3% | 17.7% | 15.3% |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 5.0 | 20.5 | 3.0 | 5.5% | 1.2% | 1.2% | -65.8% | 4.9% | -8.3% | -18.6% | -31.1% |
| Турбоатом | TATM | 4.20 | 5.85 | 4.20 | 0.0% | -1.2% | -25.8% | -9.7% | -0.6% | -10.7% | -45.6% | 25.0% |
| Веста | WES | 1.76 | 4.33 | 1.76 | -8.8% | -10.3% | -25.1% | n/a | -9.4% | -19.8% | -44.9% | n/a |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 0.50 | 0.66 | 0.35 | -5.5% | 14.9% | 19.9% | -7.9% | -6.1% | 5.4% | 0.1% | 26.8% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | 0.20 | n/a | n/a | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 33.3% | -0.6% | -9.5% | -19.8% | 68.0% |
| JKX Oil&Gas (в USD) | JXX | 2.54 | 5.37 | 2.39 | -0.2% | -1.3% | -3.0% | -48.2% | -0.8% | -10.8% | -22.8% | -13.5% |
| Укрнафта | UNAF | 412 | 934 | 336 | 0.3% | 7.9% | -1.5% | -30.8% | -0.3% | -1.7% | -21.3% | 3.9% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 8.2 | 20.00 | 6.45 | 1.1% | 0.1% | 18.2% | -44.2% | 0.5% | -9.4% | -1.6% | -9.5% |
| Днепроэнерго | DNEN | 665 | 1,365 | 488 | -4.9% | 5.7% | -9.6% | -49.4% | -5.4% | -3.8% | -29.4% | -14.7% |
| Донбассэнерго | DOEN | 33.9 | 83.7 | 21.0 | 0.3% | 23.6% | 49.2% | -52.9% | -0.3% | 14.1% | 29.4% | -18.2% |
| Западэнерго | ZAEN | 261 | 493 | 121 | 3.5% | -3.3% | -3.7% | -43.3% | 2.9% | -12.8% | -23.5% | -8.6% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | |
| Агротон (в USD) | AGT | 6.6 | 15.4 | 6.6 | -0.2% | -14.9% | -21.2% | -43.7% | -0.8% | -24.4% | -41.0% | -9.1% |
| Астарт (в USD) | AST | 19.5 | 35.8 | 19.4 | 0.0% | -1.1% | -13.7% | -37.3% | -0.6% | -10.6% | -33.5% | -2.6% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 7.8 | 21.0 | 7.8 | 0.0% | -2.4% | -16.1% | -47.5% | -0.6% | -11.9% | -35.9% | -12.8% |
| Индустриальная Молочная Компания | IMC | 2.6 | 4.2 | 2.4 | 2.0% | 2.6% | -17.9% | n/a | 1.4% | -6.9% | -37.7% | n/a |
| Кернел (в USD) | KER | 19.3 | 31.1 | 17.8 | -5.1% | -9.9% | -8.9% | -23.4% | -5.7% | -19.4% | -28.7% | 11.3% |
| Мрия (в USD) | MAYA | 7.49 | 11.15 | 7.30 | 1.4% | 1.6% | -3.4% | 5.5% | 0.8% | -7.9% | -23.2% | 40.2% |
| МХП (в USD) | MHPC | 10.7 | 23.0 | 8.0 | 0.5% | -3.2% | -12.7% | -37.7% | -0.1% | -12.7% | -32.5% | -3.0% |
| Милкиленд | MLK | 5.6 | 16.1 | 5.6 | -2.7% | -7.8% | -14.6% | -87.6% | -3.3% | -17.3% | -34.4% | -52.9% |
| Овостар | OVO | 19.08 | 22.77 | 14.68 | 0.4% | -0.5% | -0.2% | n/a | -0.2% | -10.0% | -20.0% | n/a |
| Синтал | SNPS | 1.8 | 4.9 | 1.8 | -1.1% | -9.3% | -11.7% | -46.8% | -1.7% | -18.8% | -31.5% | -12.1% |
| МСБ Агриколь | 4GW1 | 3.1 | 3.4 | 1.1 | 16.3% | 26.4% | 67.3% | 107.9% | 15.8% | 16.9% | 47.5% | 142.6% |
| Химия | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 39.3 | 92.0 | 27.5 | -7.4% | 23.2% | 36.5% | -50.5% | -8.0% | 13.7% | 16.7% | -15.8% |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.144 | 0.5 | 0.1 | -1.0% | 2.9% | -5.3% | -63.7% | -1.6% | -6.6% | -25.1% | -29.0% |
| Банк Форум | FORM | 1.9 | 6.3 | 1.4 | 8.0% | 20.4% | -15.6% | -68.9% | 7.4% | 10.9% | -35.4% | -34.2% |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.196 | 0.7 | 0.2 | -0.8% | 4.5% | -11.4% | -64.8% | -1.4% | -5.0% | -31.1% | -30.1% |

Источник: Bloomberg

* цены акций компании торгующихся за рубежом в USD

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 | 3,130 | 3,859 | 3,358 | 61 | 19 | 12 | 2.0% | 0.5% | 0.4% | -53 | -125 | -165 | neg | neg | neg |
| АрселорМиттал | KSTL | 2,953 | 3,229 | 2,841 | 348 | 488 | 410 | 11.8% | 15.1% | 14.4% | 152 | 238 | 166 | 5.2% | 7.4% | 5.9% |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 1,340 | 2,388 | 2,173 | -15 | 144 | 50 | neg | 6.0% | 2.3% | -128 | 48 | -7 | neg | 2.0% | neg |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 1,116 | 1,644 | 1,315 | -160 | -110 | -146 | neg | neg | neg | -98 | -138 | -175 | neg | neg | neg |
| Азовсталь | AZST | 2,998 | 3,799 | 3,458 | 26 | 71 | 55 | 0.9% | 1.9% | 1.6% | -22 | -49 | -55 | neg | neg | neg |
| Запорожсталь | ZPST | 1,660 | 2,125 | 1,913 | 80 | 43 | 34 | 4.8% | 2.0% | 1.8% | 30 | -6 | -9 | 1.8% | neg | neg |
| Днепропетросталь | 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 | 1,373 | 1,198 | 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 | 1,256 | 1,729 | 1,583 | 747 | 1,115 | 978 | 59.5% | 64.5% | 61.8% | 333 | 686 | 580 | 26.5% | 39.7% | 36.6% |
| Fergexro | FXPO | 1,295 | 1,730 | 1,603 | 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 | 2,501 | 2,339 | 2,404 | 553 | 725 | 841 | 22.1% | 31.0% | 35.0% | 331 | 467 | 551 | 13.2% | 20.0% | 22.9% |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | 1,141 | 1,426 | 1,659 | 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 | 1,051 | 28 | 112 | 147 | 4.0% | 12.5% | 14.0% | 1 | 80 | 115 | 0.2% | 8.9% | 10.9% |
| Днепрэнерго | DNEN | 770 | 918 | 1,058 | 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 | 1,061 | 325 | 355 | 375 | 34.4% | 35.5% | 35.3% | 215 | 211 | 208 | 22.8% | 21.1% | 19.6% |
| Кернел | KER | 1,020 | 1,550 | 1,590 | 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 | 40.5% | 30.6% | 24.9% | 91 | 105 | 95 | 31.2% | 23.2% | 18.6% |
| 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 | 18 | 4.4% | 17.7% | 21.7% |
| 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 | 749 | -56 | 6 | 52 | neg | 1.0% | 7.0% | -83 | -26 | 13 | neg | neg | 1.7% |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | Всего активов | | | Собственный капитал | | | Доходы | | | Чистая прибыль | | | Return on Equity | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 6,948 | 7,020 | 7,476 | 812 | 861 | 924 | 708 | 722 | 642 | 0 | 51 | 63 | 0.0% | 6.2% | 7.0% |
| Укрсоцбанк | USCB | 5,227 | 4,971 | 5,021 | 825 | 879 | 873 | 445 | 476 | 466 | 4 | 66 | 88 | 0.5% | 7.7% | 10.1% |
| Банк Форум | FORM | 1,761 | 1,935 | 2,126 | 96 | 281 | 306 | 72 | 164 | 186 | 72 | 164 | 186 | 43.5% | 86.8% | 63.5% |

*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 | 432 | 0.9% | 4 | 404 | neg | neg | neg | 6.6 | 21.0 | >30 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 73 | 64 | 60 | \$/тонна |
| АрселорМиттал | KSTL | n/a | 2.9% | 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 |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 356 | 3.9% | 14 | 979 | neg | 7.4 | neg | neg | 6.8 | 19.6 | 0.7 | 0.4 | 0.5 | 338 | 291 | 262 | \$/тонна |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 83 | 9.0% | 7 | 60 | neg | neg | neg | neg | neg | neg | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 24 | 23 | 22 | \$/тонна |
| Азовсталь | AZST | 787 | 4.1% | 32 | 750 | neg | neg | neg | 28.3 | 10.6 | 13.6 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 134 | 126 | 120 | \$/тонна |
| Запорыжсталь | ZPST | 1,319 | 2.7% | 36 | 1,516 | >30 | neg | neg | 18.9 | >30 | >30 | 0.9 | 0.7 | 0.8 | 446 | 398 | 362 | \$/тонна |
| Днепропеталь | DNSS | 148 | 14.5% | 21 | 308 | 20.5 | 3.5 | 6.9 | 7.4 | 4.1 | 5.3 | 0.6 | 0.4 | 0.5 | 809 | 674 | 562 | \$/тонна |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 147 | 9.0% | 13 | 145 | neg | 11.2 | >30 | 2.1 | 2.3 | 2.8 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 42 | 32 | 26 | \$/тонна |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 86 | 2.3% | 2 | 109 | neg | neg | neg | 15.5 | 12.7 | >30 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 37 | 31 | 30 | \$/тонна |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 42 | 9.0% | 4 | 129 | 4.9 | 1.9 | 2.2 | 6.0 | 3.0 | 3.5 | 0.3 | 0.2 | 0.3 | 6.0 | 3.0 | 3.5 | \$/тонна |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 980 | 0.5% | 5 | 975 | 6.1 | 3.3 | 4.0 | 3.3 | 2.1 | 2.5 | 1.7 | 1.3 | 1.4 | | | | |
| Северный ГОК | SGOK | 2,648 | 0.5% | 15 | 2,767 | 8.0 | 3.9 | 4.6 | 3.7 | 2.5 | 2.8 | 2.2 | 1.6 | 1.7 | | | | |
| Ferrexpo | FXPO | 3,026 | 24.0% | 726 | 3,000 | 7.1 | 5.0 | 6.0 | 5.1 | 3.7 | 4.3 | 2.3 | 1.7 | 1.9 | | | | |
| Шахты | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Комсомолец Донбаса | SHKD | 58 | 5.4% | 3 | 162 | neg | 10.4 | 6.9 | 3.4 | 3.3 | 2.8 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 39 | 38 | 36 | \$/тонна |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 143 | 2.0% | 3 | 175 | neg | 4.9 | 2.8 | 2.5 | 1.4 | 1.2 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 2.5 | 1.4 | 1.2 | \$/тонна |
| Горное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Дружковский машзавод | DRMZ | 47 | 13.0% | 6 | 46 | 4.2 | 8.3 | 6.1 | 3.1 | 4.4 | 3.7 | 0.4 | 0.5 | 0.5 | | | | |
| ХМЗ Свет шахтера | HMBZ | 10 | 22.8% | 2 | 10 | 1.5 | 1.2 | 1.1 | 0.8 | 0.7 | 0.6 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | | | | |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Харцицкий трубный завод | HRTR | 282 | 2.0% | 6 | 322 | 13.1 | 3.6 | 6.8 | 6.8 | 4.1 | 4.7 | 1.0 | 0.6 | 0.7 | 1096 | 741 | 921 | \$/тонна |
| Интерпайп НТЗ | NITR | n/a | 4.6% | 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 |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 22 | 7.4% | 2 | 34 | neg | 16.4 | 8.3 | 3.4 | 1.8 | 1.6 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 183 | 159 | 142 | \$/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 | 68 | 24.0% | 16 | 81 | neg | >30 | 26.0 | neg | 10.0 | 7.1 | 0.7 | 0.5 | 0.4 | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 331 | 10.0% | 33 | 344 | 8.8 | 5.4 | 4.9 | 4.7 | 3.5 | 3.3 | 0.7 | 0.5 | 0.4 | | | | |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 94 | 8.0% | 8 | 122 | 2.9 | 3.1 | 2.5 | 3.3 | 2.7 | 2.3 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | | | | |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 43 | 8.0% | 3 | 70 | 1.1 | 5.1 | 4.0 | 2.0 | 1.9 | 1.9 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | | | | |
| Турбоатом | TATM | 221 | 12.8% | 28 | 200 | 9.3 | 7.0 | 6.1 | 5.6 | 4.3 | 3.6 | 1.7 | 1.3 | 1.1 | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 558 | 24.0% | 134 | 568 | 3.5 | 2.7 | 2.4 | 2.6 | 2.3 | 2.1 | 0.9 | 0.7 | 0.7 | | | | |
| Автомобилестроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Богдан Моторз | LUAZ | 116 | 11.0% | 13 | 467 | neg | >30 | 9.0 | 13.2 | 8.8 | 7.5 | 2.0 | 0.9 | 0.7 | | | | |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 1,015 | 7.2% | 73 | 1,362 | neg | >30 | 14.5 | 8.2 | 6.8 | 5.8 | 1.6 | 1.5 | 1.5 | | | | |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 2,692 | 8.0% | 215 | 2,709 | 8.1 | 5.8 | 4.9 | 4.9 | 3.7 | 3.2 | 1.1 | 1.2 | 1.1 | n/a | n/a | n/a | \$/барр |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | 487 | 8.5% | 42 | 777 | 12.6 | 9.7 | 7.3 | 9.4 | 6.6 | 5.5 | 0.7 | 0.5 | 0.5 | n/a | n/a | n/a | \$/барр |
| JXN Oil&Gas | JKX | 433 | 50.4% | 218 | 541 | 20.5 | 5.8 | 3.6 | 4.2 | 3.1 | 2.1 | 2.8 | 2.0 | 1.4 | 142 | 99 | 74 | \$/барр |
| Энергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 373 | 21.7% | 81 | 453 | >30 | 4.7 | 3.2 | 16.0 | 4.0 | 3.1 | 0.6 | 0.5 | 0.4 | 31 | 32 | 29 | \$/МВтч |
| Днепрэнерго | DNEN | 498 | 2.5% | 12 | 547 | 20.9 | 5.8 | 5.8 | 6.5 | 3.5 | 3.7 | 0.7 | 0.6 | 0.5 | 35 | 36 | 33 | \$/МВтч |
| Донбассэнерго | DOEN | 82 | 14.2% | 12 | 120 | neg | neg | 4.5 | neg | 8.6 | 3.1 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 15 | 12 | 11 | \$/МВтч |
| Западэнерго | ZAEN | 394 | 4.8% | 19 | 464 | neg | 12.6 | 11.1 | >30 | 14.8 | 6.7 | 0.8 | 0.6 | 0.5 | 41 | 38 | 34 | \$/МВтч |
| Потребительский сектор | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Славутич ливзавод | SLAV | n/a | 6.7% | 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 | 1,144 | 34.4% | 394 | 1,941 | 5.3 | 5.4 | 5.5 | 6.0 | 5.5 | 5.2 | 2.1 | 1.9 | 1.8 | 6066 | 6066 | 6066 | |
| Кернел | KER | 1,496 | 58.4% | 874 | 1,961 | 9.9 | 7.7 | 8.0 | 10.3 | 6.5 | 6.8 | 1.9 | 1.3 | 1.2 | | | | |
| Астарта | AST | 484 | 31.0% | 150 | 631 | 5.3 | 4.6 | 5.1 | 5.3 | 4.6 | 5.0 | 2.6 | 1.7 | 1.5 | 3200 | 1948 | 1618 | |
| 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 | 134 | 102 | 96 | |
| Агротон | AGT | 148 | 44.6% | 66 | 180 | neg | 12.8 | 7.9 | >30 | 5.4 | 4.3 | 3.1 | 1.8 | 1.5 | 1.3 | 1.2 | 1.0 | |
| Синтал | SNPS | 65 | 36.3% | 24 | 66 | >30 | 6.2 | 3.6 | 11.3 | 4.6 | 2.9 | 1.4 | 1.1 | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 0.6 | |
| МСБ Агриколь | 4GW1 | 45 | 24.4% | 11 | 41 | 7.7 | 2.6 | 2.3 | 5.4 | 2.1 | 2.0 | 1.1 | 0.7 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.4 | |
| Химия | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 109 | 9.7% | 11 | 160 | neg | neg | 8.4 | neg | 27.4 | 3.1 | 0.6 | 0.3 | 0.2 | 160 | 65 | 59 | |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 524 | 4.0% | 21 | | >30 | 10.3 | 8.3 | 0.6 | P/Book | 0.6 | 0.6 | 0.08 | 0.07 | 0.07 | | | |
| Укросоцбанк | USCB | 294 | 4.5% | 13 | | >30 | 5.3 | 4.0 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.07 | 0.07 | 0.07 | | | | |
| Банк Форум | FORM | 113 | 4.0% | 5 | | 6.7 | 3.0 | 2.6 | 1.2 | 0.4 | 0.4 | 0.27 | 0.25 | 0.23 | | | | |

*Вместо P/Assets берется P/PW

Источник: EAVEX Capital

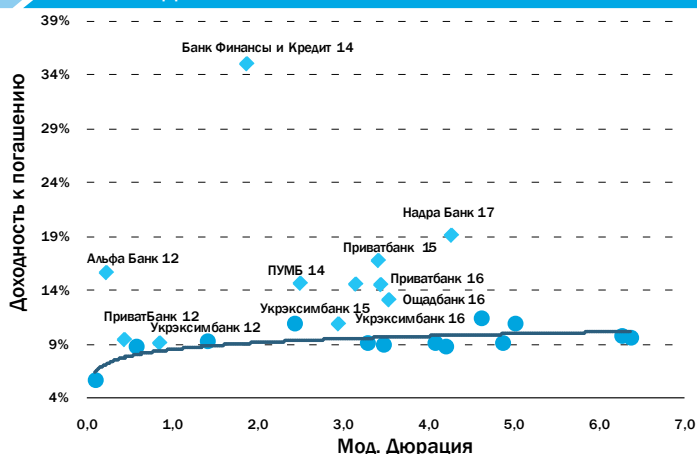
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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 | 100.4 | 9.94% | 1.67% | н/д | 0.1 | 6.70% | 2 раза в год | 21.12.2011 | 600 | B2/B+/B |
| Украина, 2012 | 98.0 | 99.0 | 9.71% | 7.98% | -3.90% | 0.6 | 6.385% | 2 раза в год | 26.06.2012 | 500 | /B+/B |
| Украина, 2013 | 97.0 | 98.0 | 9.70% | 8.99% | -6.92% | 1.4 | 7.65% | 2 раза в год | 11.06.2013 | 1000 | /B+/B |
| Нафтогаз Украина, 2014 | 95.9 | 97.2 | 11.18% | 10.65% | -11.61% | 2.4 | 9.50% | 2 раза в год | 30.09.2014 | 1595 | //B |
| Украина, 2015 (EUR) | 86.0 | 88.0 | 9.38% | 8.69% | -7.24% | 3.5 | 4.95% | раз в год | 13.10.2015 | 600* | B2/B+/B |
| Украина, 2015 | 92.5 | 93.5 | 9.22% | 8.90% | -8.37% | 3.3 | 6.875% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 500 | B2/B+/B |
| Украина, 2016 | 89.5 | 90.5 | 9.21% | 8.94% | -9.55% | 4.1 | 6.58% | 2 раза в год | 21.11.2016 | 1000 | /B+/B |
| Украина, 2016-2 | 88.5 | 90.5 | 9.10% | 8.57% | н/д | 4.2 | 6.25% | 2 раза в год | 17.06.2016 | 1250 | B2/B+/B |
| Украина, 2017 | 88.5 | 89.5 | 9.27% | 9.03% | -10.55% | 4.9 | 6.75% | 2 раза в год | 14.11.2017 | 700 | /B+/B |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов | 86.0 | 88.0 | 11.69% | 11.17% | -16.75% | 4.6 | 8.375% | 2 раза в год | 03.11.2017 | 568 | B2// |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов | 83.0 | 84.4 | 11.16% | 10.83% | н/д | 5.0 | 7.40% | 2 раза в год | 20.04.2018 | 690 | B2// |
| Украина, 2020 | 87.3 | 88.3 | 9.93% | 9.75% | -13.12% | 6.3 | 7.75% | 2 раза в год | 23.09.2020 | 1500 | B2/B+/B |
| Украина, 2021 | 88.5 | 90.5 | 9.85% | 9.49% | н/д | 6.4 | 7.95% | 2 раза в год | 23.02.2021 | 1500 | B2/B+/B |
| Корпоративные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Агротон, 2014 | 80.0 | 83.8 | 22.84% | 20.65% | н/д | 2.1 | 12.50% | 2 раза в год | 14.07.2014 | 50 | -/B- |
| МХП, 2015 | 94.0 | 95.7 | 12.43% | 12.10% | -8.89% | 2.9 | 10.25% | 2 раза в год | 29.04.2015 | 585 | B3//B |
| Авангард, 2015 | 79.5 | 79.5 | 17.36% | 17.36% | -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 | 98.1 | 99.4 | 10.17% | 9.70% | -3.50% | 2.9 | 9.50% | 2 раза в год | 28.04.2015 | 500 | B2//B |
| Метинвест, 2015 | 99.8 | 101.0 | 10.30% | 9.88% | -6.63% | 2.8 | 10.25% | 2 раза в год | 20.05.2015 | 500 | B3//B- |
| Метинвест, 2018 | 93.0 | 94.6 | 10.26% | 9.90% | н/д | 4.6 | 8.75% | 2 раза в год | 14.02.2018 | 750 | B2//B- |
| Ferrexpo, 2016 | 93.3 | 96.1 | 9.73% | 8.80% | 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 | 9.46% | 9.46% | -1.74% | 0.4 | 13.00% | 4 раза в год | 30.07.2012 | 841 | /CCC+/ |
| Банк Финансы и Кредит, 2014 | 60.6 | 67.9 | 38.53% | 31.71% | -24.17% | 1.9 | 10.50% | 2 раза в год | 25.01.2014 | 100 | Сaa1// |
| ПУМБ, 2014 | 88.7 | 93.0 | 15.60% | 13.78% | -9.48% | 2.5 | 11.00% | 4 раза в год | 31.12.2014 | 275 | B2/B- |
| Надра Банк, 2017 | 73.7 | 75.4 | 19.58% | 18.67% | 8.79% | 4.3 | 8.00% | раз в год | 22.06.2017 | 175 | WD//WD |
| Приватбанк, 2012 | 97.6 | 98.9 | 18.64% | 12.74% | -1.75% | 0.2 | 8.00% | 2 раза в год | 06.02.2012 | 500 | B1//B |
| Приватбанк, 2015 | 82.9 | 87.0 | 15.39% | 13.83% | -13.68% | 3.1 | 9.375% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 200 | B1//B |
| Приватбанк, 2016 | 65.0 | 70.0 | 17.89% | 15.72% | -29.38% | 3.4 | 8.75% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 150 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2012 | 97.0 | 99.0 | 10.37% | 7.94% | -2.91% | 0.8 | 6.80% | 2 раза в год | 04.10.2012 | 250 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2015 | 91.4 | 94.2 | 11.44% | 10.40% | -10.05% | 2.9 | 8.38% | 2 раза в год | 27.04.2015 | 500 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2016 | 71.9 | 73.9 | 14.95% | 14.15% | -25.36% | 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 | 83.41 | 84.98 | 13.42% | 12.87% | н/д | 3.52 | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 700 | B1//B |
| Муниципальные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Киев, 2012 | 94.5 | 96.5 | 14.03% | 11.83% | -1.93% | 0.9 | 8.25% | 2 раза в год | 26.11.2012 | 250 | B1/CCC+/B |
| Киев, 2015 | 77.8 | 80.8 | 15.71% | 14.52% | -12.23% | 3.3 | 8.00% | 2 раза в год | 06.11.2015 | 250 | B1/CCC+/B |
| Киев, 2016 | 78.0 | 81.0 | 16.24% | 15.16% | н/д | 3.4 | 9.375% | 2 раза в год | 30.06.2016 | 300 | B1/CCC+/B |

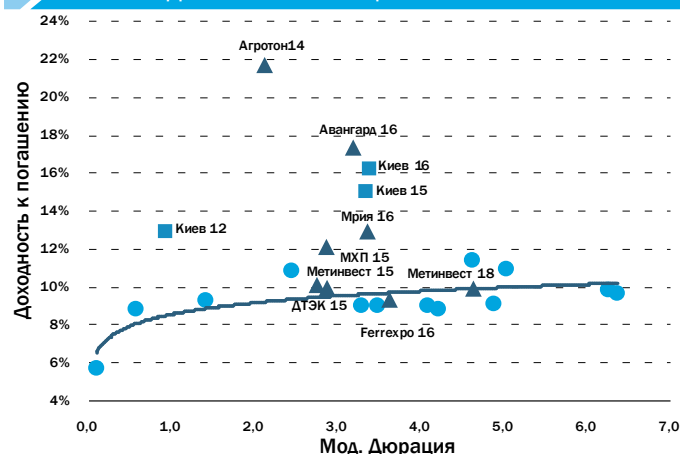
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



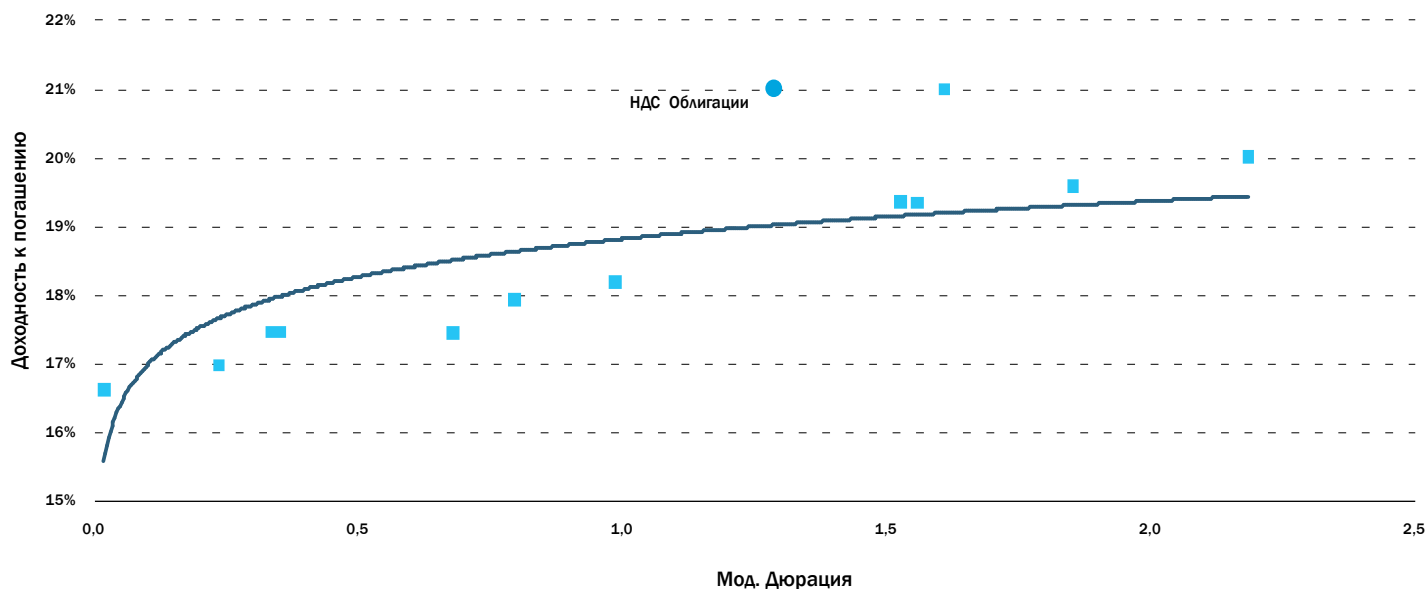
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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 | 100.1 | 20.07% | 13.27% | 0.0 | 20.00% | 2 раза в год | 23.11.2011 | 1391 |
| UA4000048219 | 99.0 | 100.5 | 20.05% | 14.00% | 0.2 | 15.60% | 2 раза в год | 22.02.2012 | 2904 |
| UA4000053920 | 98.7 | 100.4 | 20.02% | 14.98% | 0.3 | 15.70% | 4 раза в год | 04.04.2012 | 700 |
| UA4000053912 | 98.7 | 100.5 | 20.03% | 14.98% | 0.4 | 15.70% | 2 раза в год | 11.04.2012 | 1391 |
| UA4000063564 | 100.6 | 104.2 | 20.00% | 14.97% | 0.7 | 20.00% | 2 раза в год | 12.09.2012 | 2201 |
| UA4000061451 | 100.0 | 104.8 | 21.00% | 14.98% | 0.8 | 20.00% | 2 раза в год | 31.10.2012 | 1418 |
| UA4000064018 | 99.9 | 105.6 | 21.00% | 15.49% | 1.0 | 20.00% | 2 раза в год | 20.02.2013 | 971 |
| UA4000048508 | 85.2 | 94.5 | 23.00% | 15.99% | 1.5 | 12.00% | 2 раза в год | 23.10.2013 | 745 |
| UA4000048391 | 84.9 | 94.4 | 22.99% | 15.99% | 1.6 | 12.00% | 2 раза в год | 06.11.2013 | 415 |
| UA4000108823 | 83.4 | 85.5 | 21.76% | 20.26% | 1.6 | 10.97% | 2 раза в год | 29.01.2014 | 2705 |
| UA4000051403 | 88.6 | 99.6 | 22.99% | 16.49% | 1.9 | 15.60% | 2 раза в год | 14.05.2014 | 1000 |
| UA4000064166 | 83.1 | 97.9 | 24.01% | 16.50% | 2.2 | 15.00% | 2 раза в год | 28.01.2015 | 452 |
| НДС Облигации | | | | | | | | | |
| UA4000082531 | 77.1 | 78.8 | 21.78% | 20.27% | 1.28 | 5.5% | 2 раза в год | 21.08.2015 | 2048 |
| UA4000082622 | 77.0 | 78.7 | 21.78% | 20.27% | 1.28 | 5.5% | 2 раза в год | 24.08.2015 | 8305 |
| UA4000083059 | 77.0 | 78.7 | 21.78% | 20.27% | 1.28 | 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