

Новости рынка

Акции

Во вторник украинские биржи откроются без явного направления. Сдерживать покупателей будет понижение прогноза рейтинга США агентством Fitch и предстоящее размещение еврооблигаций Италией. Позитивным фактором остается активность европейских политиков в деле решения долговых проблем. В середине дня на нашем рынке возможно снижение. Многие трейдеры будут фиксировать прибыль. Иностранцев покупателей на рынке нет. Рынок остается во власти местных игроков, ресурсы которых рассчитаны на краткосрочную игру. Лучше остальных сегодня будут торговаться Центэрэнерго и Донбассэнерго. В последние дни на эти акции заметен стабильный спрос. Во второй половине дня украинский рынок акций будет повторять динамику американских фьючерсов.

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, дол. США | Д/Д,% | Объем торгов, млн. дол США | Количество сделок |
|-----------------------|-------|---------------------------------|-------|----------------------------|-------------------|
| Центэрэнерго | CEEN | 1.0791 | 3.0% | 2.0 | 728 |
| Мотор Сич | MSICH | 305.28 | 1.0% | 1.6 | 447 |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.01 | 3.7% | 1.3 | 746 |

Лидеры роста

| | | | | | |
|----------------------|------|-------|------|------|-----|
| Днепроэнерго | DNEN | 87.89 | 9.3% | 0.00 | 7 |
| Житомироблэнерго | ZHEN | 0.13 | 8.0% | 0.03 | 13 |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 9.56 | 7.8% | 0.96 | 620 |

Лидеры падения

| | | | | | |
|-------------------------|------|------|--------|------|----|
| Мариупольский тяжмаш | MZVM | 0.03 | -15.6% | 0.02 | 31 |
| Лугансктепловоз | LTPL | 0.29 | -5.3% | 0.04 | 14 |
| Харьковский трубный з-д | HRTR | 0.12 | -0.5% | 0.10 | 7 |

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Антонов рассматривает возможность замены двигателей Мотор Сич на самолетах Ан-148

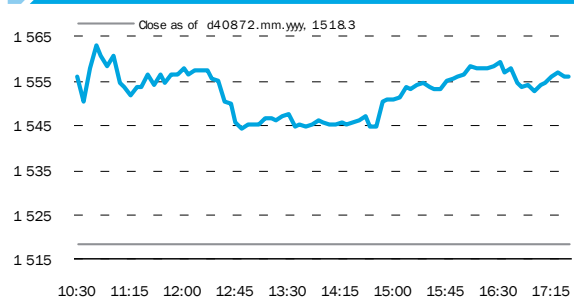
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|--------|-----------------|
| УБ | 1556.3 | 2.5% | 2.8% | -36.3% |
| PTC | 1475.3 | 4.4% | -8.4% | -16.7% |
| WIG20 | 2211.9 | 2.2% | -8.2% | -19.4% |
| MSCI EM | 902.3 | 2.8% | -10.7% | -21.6% |
| S&P 500 | 1192.6 | 2.9% | -7.2% | -5.2% |

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 28 НОЯБРЯ 2011



ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----------------|----------|-----------|----------|-----------------|
| EMBI+Global | 437.0 | -1.2% | 16.0% | 51.4% |
| CDS 5Y UKR | 887.1 | -3.8% | 28.8% | 72.9% |
| Украина-13 | 10.09% | 0.0 п.п. | 2.1 п.п. | 4.6 п.п. |
| Нефтегаз Укр-14 | 12.39% | -0.1 п.п. | 2.7 п.п. | 5.7 п.п. |
| Украина-20 | 10.36% | -0.3 п.п. | 1.8 п.п. | 2.8 п.п. |
| Приватбанк-16 | 18.52% | 0.0 п.п. | 1.9 п.п. | 11.6 п.п. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 8.02 | 0.1% | 0.2% | 1.0% |
| EUR | 10.73 | 1.3% | -5.3% | 2.2% |
| RUB | 0.26 | 1.5% | -4.3% | 0.0% |

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 222.4 | 0.0% | -9.8% | -16.3% |
| Сталь, USD/тонна | 585.0 | 0.0% | -6.8% | -7.9% |
| Нефть, USD/баррель | 98.2 | 1.5% | 5.3% | 4.0% |
| Золото, USD/oz | 1712.4 | 1.7% | -1.8% | 20.5% |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Антонов рассматривает возможность замены двигателей Мотор Сич на самолетах Ан-148

Ирина Левковская
i.levkivska@eavex.com.ua

МОТОР СИЧ (MSICH UK)

Цена: 303 Капитализация: 629 млн

| | P/B | EV/S | P/E | EV/EBITDA | Div. Yield |
|-------|-----|------|-----|-----------|------------|
| 2011E | 1.0 | 0.8 | 3.0 | 2.6 | 0.8% |
| 2012E | 0.8 | 0.7 | 2.7 | 2.4 | 5.5% |

СОБЫТИЕ

Лизинговая компания Ильюшин Финанс Ко предложила авиаконцерну Антонов установить на самолетах Ан-148 американские двигатели PW1200G производства Pratt & Whitney. Эта новость была сообщена РБК daily со ссылкой на источник вчера, 28 ноября. Эти двигатели появятся на рынке в 2014 году. При установлении новых двигателей расход топлива самолета снизится на 14%, а затраты на поддержание летной годности на 20%. Стоимость проекта ремоторизации составляет около \$130 млн, эти средства ИФК намерена получить из российского госбюджета. На данный момент, на самолетах Ан-148 установление двигателя Д-436 производства Мотор Сич.

КОММЕНТАРИЙ

Производство Ан-148 является убыточным для авиаконцерна Антонов, так как затраты на производство составляют порядка \$35 млн, в то время как заказчикам он продается примерно на \$10 млн дешевле. За счет ремоторизации, затраты на производство самолета может вырасти на \$4 млн. Однако, это также увеличит привлекательность самолета для заказчика за счет снижения расхода топлива и затрат на поддержание летной годности.

Тем не менее существует ряд препятствий для реализации этого проекта. Во-первых, Мотор Сич имеет контакт с Антоновым, который предусматривает, что первые 50 самолетов Ан-148 должны быть укомплектованные двигателями Мотор Сич. Антонов выпустил всего 13 самолетов.

Во-вторых, двигатель PW1200G появятся на рынке только в 2014 году, а сертификация самолета с новым двигателем займет еще дополнительных 2-3 года.

У нас также есть сомнения относительно финансирования проекта в размере \$130 млн за счет Русского правительства. Самолеты с новыми двигателями станут главными конкурентами Российского самолета SSJ-100.

В целом, существует угроза для Мотор Сич, что двигатели Д-436 будут заменены двигателями других производителей. Тем не менее, эта угроза находится в долгосрочной перспективе, и есть вероятность, что Мотор Сич все же сумеет найти встречное предложение для самолетов Ан-148. Мы сохраняем нашу рекомендацию покупать акции Мотор Сич с целевой ценой \$616 за акцию, что предполагает потенциал роста в 104% от текущей рыночной цены.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

| Компания | Тикер | Цена, \$ за акцию | Целевая цена, \$ за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком. | Комментарии |
|--|-------|-------------------|---------------------------|--------------------------|-----------|--|
| Сталь | | | | | | |
| Азовсталь | AZST | 0.18 | 0.15 | -14% | 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 | | 4.52 | 5.71 | 26% | Покупать | Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей со собственного сырья на 33% до 12 млн в 1кв2013. |
| Северный ГОК | SGOK | 1.16 | 1.77 | 53% | 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 | 64% | Покупать | Мы считаем, что компания выплатит дивиденды на акцию в размере \$0,23 весной 2012 года. |
| Кокс | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 0.88 | 1.86 | 110% | Покупать | Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов. |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.21 | 0.44 | 109% | Покупать | Обеспеченность качественным сырьем позволяет компании производить кокс премиум класса. |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 0.034 | 0.030 | -10% | Продавать | Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе. |
| Уголь | | | | | | |
| Покровское ш/у | SHCHZ | 0.16 | 0.36 | 122% | 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 | 534% | Покупать | Интерпайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015 |
| Вагоностроение | | | | | | |
| Стахановский ВСЗ | SVGZ | 0.48 | 1.69 | 254% | 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 | 3.05 | 6.44 | 111% | 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 | 0.28 | 0.64 | 126% | Покупать | Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.028 | 0.064 | 126% | 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 | 303 | 616 | 104% | 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 | 107% | Покупать | Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010 |
| Телекоммуникации | | | | | | |
| Укртелеком | UTEL | 0.060 | 0.065 | 9% | Продавать | У компании продолжается стагнация доходов от сегмента фиксированной связи. |
| Нефть и Газ | | | | | | |
| JKX Oil&Gas | JKX | 2.2 | 6.0 | 176% | Покупать | Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г. |
| Энергетика | | | | | | |
| Донбассэнерго | DOEN | 3.79 | 11.40 | 201% | Покупать | Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине. |
| Крымэнерго | KREN | 0.11 | 0.68 | 505% | Покупать | По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014 |
| Центрэнерго | CEEN | 1.1 | 2.6 | 143% | Покупать | Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%. |
| Днепрэнерго | DNEN | 87.1 | 74.0 | -15% | Продавать | Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании. |
| Западэнерго | ZAEN | 32.4 | 37.8 | 17% | 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 | 10.8 | 24.0 | 122% | Покупать | По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%. |
| Астарт | AST | 16.34 | 30 | 84% | Покупать | Ожидается, что Астарт увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе. |
| Авангард | AVGR | 7.25 | 28.3 | 290% | 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 | 5.72 | 11.45 | 100% | 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 | 1.77 | 4.33 | 144% | 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 | 3.21 | 4.53 | 41% | 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 | 0.016 | 0.063 | 287% | Держать | Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году. |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.02 | 0.13 | 541% | Покупать | Лучший среди торгуемых украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%. |
| Банк Форум | FORM | 0.22 | - | - | 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 | 1556.28 | 2962.58 | 1258.08 | 2.5% | 5.2% | 2.8% | -36.3% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Сталь | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.110 | 0.26 | 0.04 | 3.7% | 11.7% | 4.7% | -50.2% | 1.2% | 6.5% | 1.9% | -13.9% |
| Азовсталь | AZST | 1.42 | 3.44 | 0.80 | 4.0% | 0.7% | -12.4% | -50.5% | 1.5% | -4.5% | -15.2% | -14.2% |
| Днепроспецсталь | DNSS | 1,205 | 2,400 | 1,000 | 0.0% | 9.5% | 18.1% | -11.7% | -2.5% | 4.3% | 15.3% | 24.6% |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 76 | 209 | 37 | 7.8% | 35.8% | 52.4% | -56.4% | 5.3% | 30.5% | 49.6% | -20.1% |
| АрселорМиттал | KSTL | 2.15 | 8.00 | 2.15 | 0.0% | -15.7% | -10.4% | -67.4% | -2.5% | -20.9% | -13.2% | -31.1% |
| ММК им. Ильича | MMKI | 0.27 | 0.98 | 0.20 | -3.6% | 3.8% | -10.0% | -71.3% | -6.1% | -1.4% | -12.8% | -35.0% |
| Запорожсталь | ZPST | 4.00 | 5.99 | 3.00 | 0.0% | 0.0% | 11.1% | -11.1% | -2.5% | -5.2% | 8.3% | 25.2% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 0.27 | 0.75 | 0.18 | 8.0% | 0.0% | -18.2% | -49.1% | 5.5% | -5.2% | -21.0% | -12.7% |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 7.1 | 18.0 | 5.7 | 0.6% | 7.8% | 6.9% | -52.4% | -1.9% | 2.5% | 4.1% | -16.1% |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 1.69 | 5.60 | 0.94 | 3.0% | 6.3% | 25.2% | -62.4% | 0.5% | 1.1% | 22.4% | -26.0% |
| Руда | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 6.34 | 9.20 | 5.00 | 0.0% | -0.9% | -1.7% | 0.6% | -2.5% | -6.2% | -4.5% | 36.9% |
| Фергехро (в USD) | FXPO | 4.52 | 8.30 | 3.67 | 13.8% | 19.3% | -18.0% | -30.3% | 11.3% | 14.0% | -20.8% | 6.0% |
| Северный ГОК | SGOK | 9.3 | 15.9 | 8.2 | -0.4% | 5.8% | -4.1% | -29.5% | -2.9% | 0.6% | -6.9% | 6.8% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 1.30 | 5.44 | 1.00 | 2.4% | 10.2% | -3.7% | -71.1% | -0.1% | 4.9% | -6.5% | -34.8% |
| Комсомолец Донбасса | SHKD | 1.50 | 5.45 | 0.96 | 7.1% | 15.4% | -6.3% | -69.8% | 4.6% | 10.2% | -9.1% | -33.4% |
| Energy Coal | CLE | 6.49 | 8.10 | 5.15 | 2.5% | -6.3% | -17.2% | n/a | 0.0% | -11.5% | -20.0% | n/a |
| Горное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Дружковский машзавод | DRMZ | 1.80 | 4.00 | 0.75 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 33.3% | -2.5% | -5.2% | -2.8% | 69.6% |
| ХМЗ Свет шахтера | HMBZ | 0.28 | 1.69 | 0.22 | 0.0% | 12.0% | -6.7% | -61.1% | -2.5% | 6.8% | -9.5% | -24.8% |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 0.97 | 1.39 | 0.83 | 0.0% | 0.0% | 1.0% | -19.2% | -2.5% | -5.2% | -1.8% | 17.1% |
| Интерпайп НТЗ | NITR | 2.50 | 8.98 | 2.50 | 0.0% | -3.8% | -16.7% | -70.6% | -2.5% | -9.1% | -19.5% | -34.3% |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 0.89 | 2.75 | 0.45 | 0.0% | 1.1% | 6.0% | -64.1% | -2.5% | -4.1% | 3.1% | -27.8% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 24.4 | 39.6 | 15.1 | 2.3% | 1.0% | 4.3% | -31.4% | -0.2% | -4.2% | 1.5% | 4.9% |
| Луганскстелловоз | LTPL | 2.27 | 5.16 | 2.01 | -5.4% | -6.6% | -12.7% | -46.6% | -7.9% | -11.8% | -15.5% | -10.3% |
| Мариупольский тягмаш | MZVM | 0.2 | 21.6 | 0.2 | -16.7% | -23.1% | -31.0% | -98.2% | -19.2% | -28.3% | -33.8% | -61.9% |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 3.83 | 11.89 | 3.00 | 1.3% | 3.8% | 3.2% | -58.5% | -1.2% | -1.4% | 0.4% | -22.1% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.23 | 0.34 | 0.15 | 0.0% | 0.0% | 4.8% | 8.8% | -2.5% | -5.2% | 1.9% | 45.1% |
| Мотор Сич | MSICH | 2,427 | 3,868 | 1,609 | 1.0% | 2.5% | 10.6% | -18.5% | -1.5% | -2.7% | 7.8% | 17.8% |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 4.9 | 20.5 | 3.0 | -2.0% | -1.8% | -10.9% | -66.2% | -4.5% | -7.0% | -13.7% | -29.9% |
| Турбоатом | TATM | 4.22 | 5.85 | 3.72 | 0.0% | 13.4% | -0.7% | -9.2% | -2.5% | 8.2% | -3.5% | 27.1% |
| Веста | WES | 1.32 | 4.33 | 1.30 | 2.0% | -10.3% | -42.9% | n/a | -0.5% | -15.5% | -45.7% | n/a |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 0.48 | 0.66 | 0.35 | 2.2% | 2.0% | 9.0% | -11.8% | -0.3% | -3.2% | 6.2% | 24.5% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | 0.20 | n/a | n/a | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 33.3% | -2.5% | -5.2% | -2.8% | 69.6% |
| JKX Oil&Gas (в USD) | JXX | 2.17 | 5.37 | 2.17 | -0.8% | -10.3% | -17.5% | -55.8% | -3.3% | -15.6% | -20.3% | -19.4% |
| Укрнафта | UNAF | 470 | 934 | 360 | 2.2% | 17.5% | 14.1% | -21.1% | -0.3% | 12.3% | 11.3% | 15.2% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 8.6 | 20.00 | 6.45 | 3.0% | 9.9% | -0.6% | -41.6% | 0.5% | 4.7% | -3.4% | -5.3% |
| Днепроэнерго | DNEN | 699 | 1,365 | 488 | 9.3% | -2.5% | 8.4% | -46.9% | 6.8% | -7.8% | 5.6% | -10.6% |
| Донбассэнерго | DOEN | 30.4 | 83.7 | 21.0 | 5.8% | 12.6% | 10.4% | -57.8% | 3.3% | 7.4% | 7.6% | -21.5% |
| Западэнерго | ZAEN | 260 | 493 | 121 | 7.8% | 0.0% | 0.1% | -43.5% | 5.3% | -5.2% | -2.7% | -7.2% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | |
| Агротон (в USD) | AGT | 5.7 | 15.4 | 5.7 | -1.5% | -2.4% | -31.3% | -51.6% | -4.0% | -7.6% | -34.1% | -15.3% |
| Астарт (в USD) | AST | 16.3 | 35.8 | 15.7 | 3.9% | -4.6% | -23.4% | -47.6% | 1.4% | -9.8% | -26.2% | -11.3% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 7.3 | 21.0 | 7.0 | -8.2% | 0.0% | -9.4% | -51.2% | -10.7% | -5.2% | -12.2% | -14.9% |
| Индустриальная Молочная Компания | IMC | 2.3 | 4.2 | 2.2 | 0.2% | 1.3% | -21.3% | n/a | -2.3% | -3.9% | -24.1% | n/a |
| Кернел (в USD) | KER | 19.7 | 31.1 | 17.8 | 5.6% | 4.9% | -11.4% | -21.9% | 3.1% | -0.3% | -14.2% | 14.5% |
| Мрия (в USD) | MAYA | 6.12 | 11.15 | 6.12 | -0.5% | -12.6% | -22.1% | -13.7% | -3.0% | -17.9% | -24.9% | 22.6% |
| МХП (в USD) | MHPC | 10.8 | 23.0 | 8.0 | 1.6% | -1.6% | -1.7% | -36.7% | -0.9% | -6.9% | -4.5% | -0.4% |
| Милкиленд | MLK | 4.4 | 16.1 | 4.4 | -0.2% | -8.1% | -33.2% | -90.1% | -2.7% | -13.3% | -36.0% | -53.8% |
| Овостар | OVO | 17.91 | 22.77 | 14.68 | 2.5% | -1.3% | -8.6% | n/a | 0.0% | -6.5% | -11.4% | n/a |
| Синтал | SNPS | 1.8 | 4.9 | 1.8 | 0.5% | -9.0% | -6.0% | -48.0% | -2.0% | -14.2% | -8.8% | -11.7% |
| МСБ Агриколь | 4GW1 | 3.2 | 3.4 | 1.1 | 0.5% | -1.4% | 69.3% | 114.9% | -2.0% | -6.7% | 66.4% | 151.2% |
| Химия | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 39.0 | 92.0 | 27.5 | 4.1% | 12.2% | 20.4% | -50.9% | 1.6% | 7.0% | 17.6% | -14.6% |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.131 | 0.5 | 0.1 | 4.6% | 4.6% | -17.6% | -67.0% | 2.1% | -0.7% | -20.4% | -30.7% |
| Банк Форум | FORM | 1.8 | 6.3 | 1.4 | 5.9% | 6.5% | -10.0% | -70.3% | 3.4% | 1.3% | -12.8% | -34.0% |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.163 | 0.7 | 0.1 | 4.7% | 1.1% | -25.7% | -70.7% | 2.2% | -4.1% | -28.6% | -34.4% |

Источник: Bloomberg

* цены акций компании торгующихся за зарубежных биржах 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 | 88 | neg | 6.0% | 4.0% | -128 | 48 | 9 | neg | 2.0% | 0.4% |
| 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 |
| Днепрспецсталь | 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 | >30 | neg | 6.8 | 11.2 | 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 | |
| Днепропетрсталь | 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 | |
| JKX 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 | 14 | 12 | \$/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 | | | P/Assets | | | | | | |
| Укросоцбанк | USCB | 294 | 4.5% | 13 | | >30 | 5.3 | 4.0 | 0.4 | 0.6 | 0.6 | 0.08 | 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

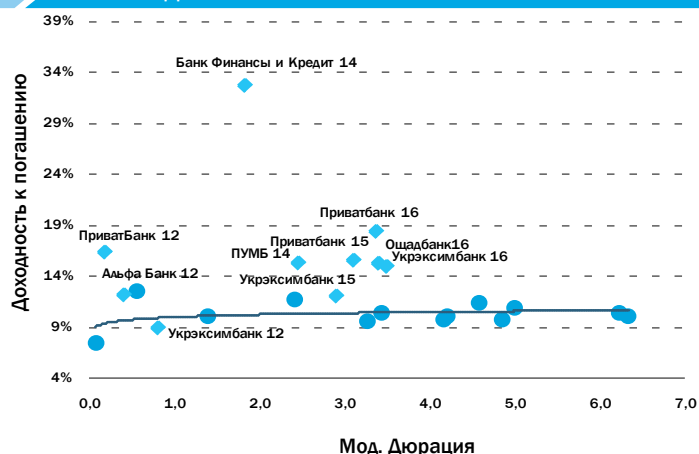
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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 | 99.5 | 100.3 | 13.92% | 0.89% | н/д | 0.1 | 6.70% | 2 раза в год | 21.12.2011 | 600 | B2/B+/B |
| Украина, 2012 | 97.9 | 98.4 | 10.15% | 9.22% | -4.26% | 0.5 | 6.385% | 2 раза в год | 26.06.2012 | 500 | /B+/B |
| Украина, 2013 | 96.3 | 97.0 | 10.30% | 9.75% | -7.76% | 1.4 | 7.65% | 2 раза в год | 11.06.2013 | 1000 | /B+/B |
| Нафтогаз Украина, 2014 | 92.5 | 94.0 | 12.68% | 12.04% | -14.62% | 2.4 | 9.50% | 2 раза в год | 30.09.2014 | 1595 | //B |
| Украина, 2015 (EUR) | 81.0 | 82.0 | 11.25% | 10.87% | -13.10% | 3.4 | 4.95% | раз в год | 13.10.2015 | 600* | B2/B+/B |
| Украина, 2015 | 90.5 | 91.5 | 9.92% | 9.58% | -10.34% | 3.3 | 6.875% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 500 | B2/B+/B |
| Украина, 2016 | 85.0 | 86.0 | 10.52% | 10.23% | -14.07% | 4.2 | 6.58% | 2 раза в год | 21.11.2016 | 1000 | /B+/B |
| Украина, 2016-2 | 85.0 | 86.0 | 10.09% | 9.81% | н/д | 4.2 | 6.25% | 2 раза в год | 17.06.2016 | 1250 | B2/B+/B |
| Украина, 2017 | 82.5 | 85.3 | 10.80% | 10.09% | -15.70% | 4.8 | 6.75% | 2 раза в год | 14.11.2017 | 700 | /B+/B |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов | 86.5 | 88.0 | 11.57% | 11.18% | -16.51% | 4.6 | 8.375% | 2 раза в год | 03.11.2017 | 568 | B2// |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов | 82.3 | 84.1 | 11.34% | 10.91% | н/д | 5.0 | 7.40% | 2 раза в год | 20.04.2018 | 690 | B2// |
| Украина, 2020 | 84.8 | 85.5 | 10.42% | 10.27% | -15.72% | 6.2 | 7.75% | 2 раза в год | 23.09.2020 | 1500 | B2/B+/B |
| Украина, 2021 | 85.8 | 86.8 | 10.36% | 10.17% | н/д | 6.3 | 7.95% | 2 раза в год | 23.02.2021 | 1500 | B2/B+/B |
| Корпоративные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Агротон, 2014 | 80.0 | 83.9 | 22.97% | 20.68% | н/д | 2.1 | 12.50% | 2 раза в год | 14.07.2014 | 50 | -/B- |
| МХП, 2015 | 90.7 | 92.7 | 13.72% | 13.32% | -11.90% | 2.8 | 10.25% | 2 раза в год | 29.04.2015 | 585 | B3//B |
| Авангард, 2015 | 74.1 | 79.1 | 19.79% | 17.59% | -20.23% | 3.2 | 10.00% | 2 раза в год | 29.10.2015 | 200 | //B |
| Мрия, 2016 | 90.3 | 92.1 | 14.00% | 13.37% | н/д | 3.3 | 10.95% | 2 раза в год | 30.03.2016 | 250 | -/B/B- |
| ДТЭК, 2015 | 94.1 | 95.9 | 11.62% | 10.97% | -7.15% | 2.8 | 9.50% | 2 раза в год | 28.04.2015 | 500 | B2//B |
| Метинвест, 2015 | 95.5 | 97.2 | 11.88% | 11.24% | -10.38% | 2.9 | 10.25% | 2 раза в год | 20.05.2015 | 500 | B3//B- |
| Метинвест, 2018 | 86.1 | 88.4 | 11.96% | 11.38% | н/д | 4.6 | 8.75% | 2 раза в год | 14.02.2018 | 750 | B2//B- |
| Феггеро, 2016 | 89.5 | 92.2 | 10.89% | 9.92% | н/д | 3.6 | 7.875% | 2 раза в год | 07.04.2016 | 500 | B2/B+/B |
| Интерпайп, 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 | 99.4 | 100.7 | 14.55% | 11.08% | -3.16% | 0.4 | 13.00% | 4 раза в год | 30.07.2012 | 841 | /CCC+/ |
| Банк Финансы и Кредит, 2014 | 59.9 | 74.1 | 39.68% | 26.99% | -20.94% | 1.8 | 10.50% | 2 раза в год | 25.01.2014 | 100 | Сaa1// |
| ПУМБ, 2014 | 85.0 | 90.0 | 17.35% | 15.09% | -12.84% | 2.4 | 11.00% | 4 раза в год | 31.12.2014 | 275 | B2//B- |
| Надра Банк, 2017 | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | 4.2 | 8.00% | раз в год | 22.06.2017 | 175 | WD//WD |
| Приватбанк, 2012 | 97.8 | 98.9 | 20.08% | 13.68% | -1.69% | 0.2 | 8.00% | 2 раза в год | 06.02.2012 | 500 | B1//B |
| Приватбанк, 2015 | 78.5 | 82.0 | 17.24% | 15.79% | -18.41% | 3.1 | 9.375% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 200 | B1//B |
| Приватбанк, 2016 | 62.0 | 66.0 | 19.42% | 17.54% | -33.07% | 3.4 | 8.75% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 150 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2012 | 97.0 | 99.5 | 10.52% | 7.36% | -2.66% | 0.8 | 6.80% | 2 раза в год | 04.10.2012 | 250 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2015 | 89.0 | 90.9 | 12.41% | 11.69% | -12.86% | 2.9 | 8.38% | 2 раза в год | 27.04.2015 | 500 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2016 | 70.1 | 72.0 | 15.78% | 14.98% | -27.29% | 3.4 | 8.40% | 2 раза в год | 02.09.2016 | 125 | B1//B |
| Укрсиббанк, 2011 | 99.0 | 100.0 | 23.99% | 6.65% | -2.93% | 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 | 77.25 | 79.81 | 15.73% | 14.75% | н/д | 3.49 | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 700 | B1//B |
| Муниципальные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Киев, 2012 | 95.0 | 97.0 | 13.77% | 11.50% | -1.41% | 0.9 | 8.25% | 2 раза в год | 26.11.2012 | 250 | B1/CCC+/B |
| Киев, 2015 | 77.2 | 79.0 | 16.03% | 15.27% | -13.56% | 3.3 | 8.00% | 2 раза в год | 06.11.2015 | 250 | B1/CCC+/B |
| Киев, 2016 | 77.3 | 80.0 | 16.57% | 15.56% | н/д | 3.3 | 9.375% | 2 раза в год | 30.06.2016 | 300 | B1/CCC+/B |

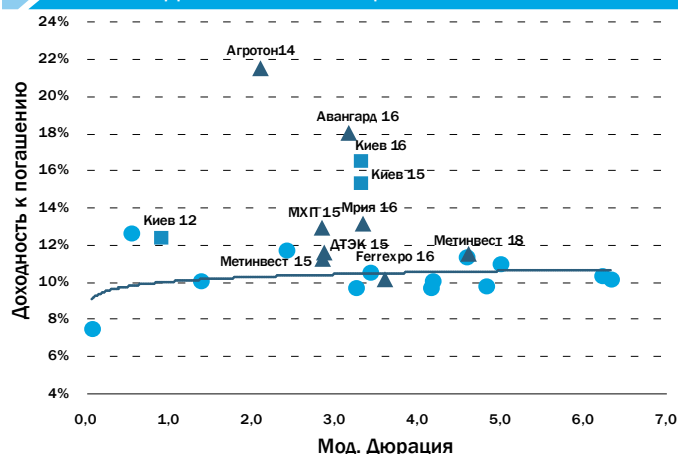
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



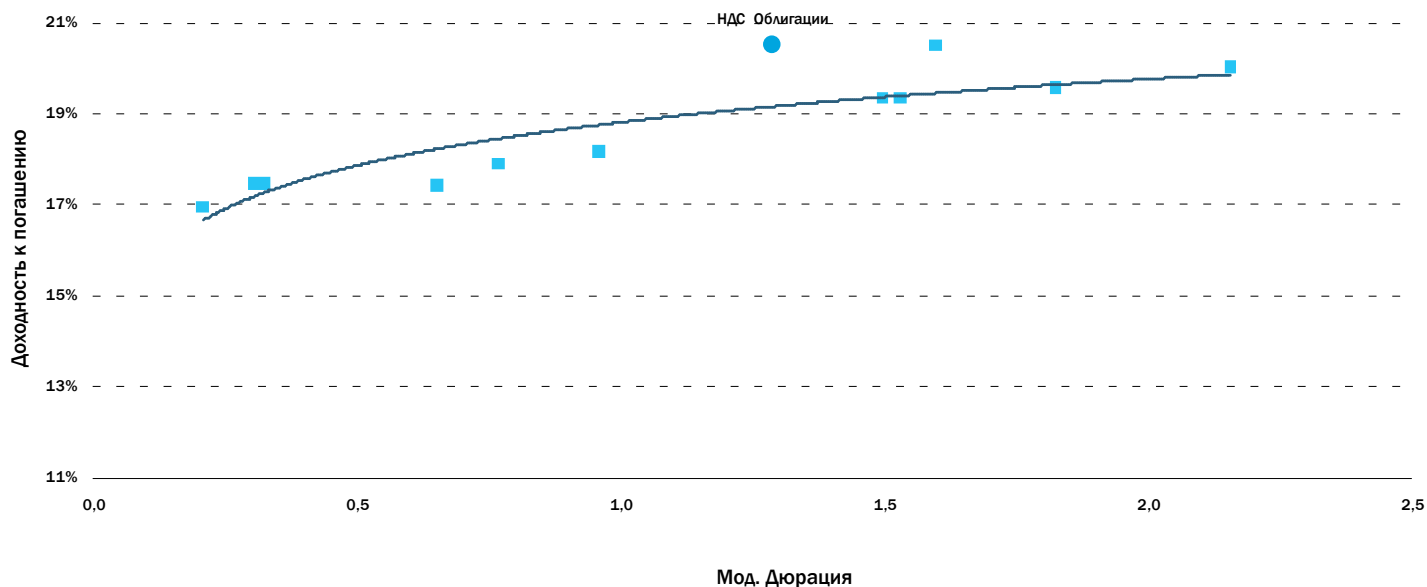
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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 |
|----------------------|------------|------------|-----------|-----------|--------------|---------------|--------------------------------|----------------|-----------------------|
| UA4000048219 | 99.2 | 100.2 | 20.06% | 15.00% | 0.2 | 15.60% | 2 раза в год | 22.02.2012 | 2904 |
| UA4000053920 | 98.8 | 100.4 | 20.03% | 15.00% | 0.3 | 15.70% | 4 раза в год | 04.04.2012 | 700 |
| UA4000053912 | 98.8 | 100.4 | 20.02% | 14.99% | 0.3 | 15.70% | 2 раза в год | 11.04.2012 | 1391 |
| UA4000063564 | 100.6 | 104.0 | 20.00% | 14.99% | 0.6 | 20.00% | 2 раза в год | 12.09.2012 | 2201 |
| UA4000061451 | 100.0 | 104.6 | 21.00% | 14.98% | 0.8 | 20.00% | 2 раза в год | 31.10.2012 | 1418 |
| UA4000064018 | 99.9 | 105.5 | 21.00% | 15.49% | 1.0 | 20.00% | 2 раза в год | 20.02.2013 | 971 |
| UA4000048508 | 85.4 | 94.6 | 22.99% | 15.99% | 1.5 | 12.00% | 2 раза в год | 23.10.2013 | 745 |
| UA4000048391 | 85.2 | 94.5 | 23.00% | 15.99% | 1.5 | 12.00% | 2 раза в год | 06.11.2013 | 415 |
| UA4000108823 | 86.2 | 88.4 | 19.91% | 18.41% | 1.6 | 10.97% | 2 раза в год | 29.01.2014 | 2705 |
| UA4000051403 | 88.7 | 99.6 | 22.99% | 16.48% | 1.8 | 15.60% | 2 раза в год | 14.05.2014 | 1000 |
| UA4000064166 | 84.1 | 97.9 | 23.51% | 16.50% | 2.2 | 15.00% | 2 раза в год | 28.01.2015 | 452 |
| НДС Облигации | | | | | | | | | |
| UA4000082531 | 79.6 | 81.3 | 19.92% | 18.42% | 1.30 | 5.5% | 2 раза в год | 21.08.2015 | 2048 |
| UA4000082622 | 79.5 | 81.2 | 19.92% | 18.42% | 1.30 | 5.5% | 2 раза в год | 24.08.2015 | 8305 |
| UA4000083059 | 79.5 | 81.2 | 19.92% | 18.42% | 1.31 | 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