

Новости рынка

Акции

В понедельник индекс S&P закрылся на нейтральной территории (+0,05%). Игроки предпочли взять паузу ввиду начала двухдневного заседания ФРС, результаты которого мы узнаем только в среду вечером. Поэтому серьезных движений в ближайшие дни на рынке США ожидать не стоит.

Вчера министры финансов ЕС и МВФ так и не смогли прийти к общему решению с частными кредиторами в вопросе реструктуризации греческой гособлигаций. Основным камнем преткновения осталась доходность новых греческих облигаций. Еврогруппа настаивает на 3% годовых, а инвесторы в свою очередь не хотят опускаться ниже 4%.

Европейскому фондовому рынку удалось вчера закрыться в плюс благодаря высказываниям А. Меркель и Н. Саркози. Они выразили уверенность в том, что греческий вопрос будет решен, а предложения по ESM будут готовы к началу саммита ЕС, который состоится в Брюсселе 30 января. Сегодня встреча министров финансов ЕС и МВФ продолжится, и игроки будут ждать новых заявлений, что добавит нервозности на рынке.

Открытие на нашем рынке ожидаю увидеть на негативной территории. Вчерашний день показал, что наш рынок выдохся и на позитивном внешнем фоне игроки предпочли зафиксировать свои позиции. Мы считаем, что сегодня индекс УБ будет находиться в районе 1400п., откуда игроки снова начнут формировать свои среднесрочные позиции.

Сегодня стоит обратить внимание на корпоративную отчетность: Apple, Yahoo, Johnson & Johnson, DuPont и McDonald's. Мы также напоминаем Вам, что сегодня произойдет крупное размещение 2-х летних гособлигаций США на общую сумму в \$35 млрд., что не играет в пользу «быков». В Германии в 10.30 выйдет индекс производственной активности (PMI). В 11-00 выйдет общая статистика по индексам деловой активности еврозоны. А в 17-00 в США выходит индекс деловой активности в производственном секторе ФРБ Ричмонда за январь.

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, дол. США | Д/Д,% | Объем торгов, млн. дол США | Количество сделок |
|--------------------|-------|---------------------------------|-------|----------------------------|-------------------|
| Укрсоцбанк | USCB | 0.0229 | 3.1% | 1.1 | 296 |
| Мотор Сич | MSICH | 264.15 | 0.6% | 1.0 | 180 |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 0.76 | 0.8% | 0.9 | 226 |

Лидеры роста

| | | | | | |
|-------------------------|------|------|------|------|-----|
| Стахановский вагон. 3-д | SVGZ | 0.40 | 3.2% | 0.12 | 69 |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.02 | 3.1% | 1.08 | 296 |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 8.63 | 3.0% | 0.32 | 211 |

Лидеры падения

| | | | | | |
|---------------|-------|------|--------|------|----|
| Крымэнерго | KREN | 0.19 | -25.0% | 0.00 | 7 |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 0.03 | -16.7% | 0.00 | 15 |
| Дакор | DAKOR | 0.67 | -14.4% | 0.00 | 11 |

Основные события

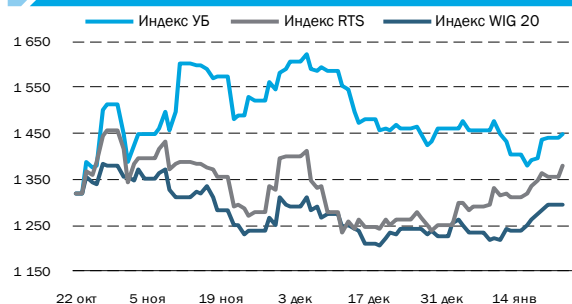
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> KSG Agro привлек кредит на сумму \$0,9 млн

www.eavex.com.ua

01032, Украина, Киев, бул. Шевченко, 33, офис 18
(+380 44) 590-54-54, (+380 44) 590-54-64
office@eavex.com.ua

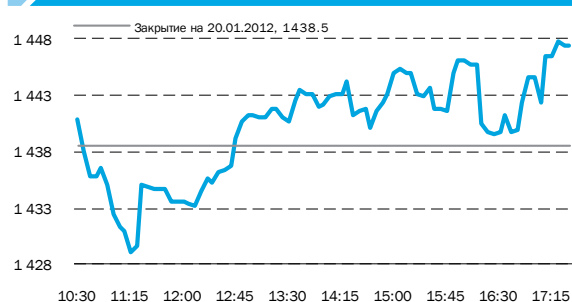
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|-------|-----------------|
| УБ | 1449.0 | 0.7% | -0.8% | -0.7% |
| PTS | 1522.6 | 1.7% | 9.2% | 10.2% |
| WIG20 | 2265.8 | 0.2% | 4.5% | 5.7% |
| MSCI EM | 999.6 | 0.5% | 7.8% | 9.1% |
| S&P 500 | 1316.0 | 0.0% | 4.0% | 4.6% |

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 23 ЯНВАРЯ 2012



ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----------------|----------|-----------|-----------|-----------------|
| EMBI+Global | 407.8 | -1.2% | 0.2% | -4.4% |
| CDS 5Y UKR | 840.9 | -2.2% | -0.6% | -0.9% |
| Украина-13 | 9.62% | 0.0 п.п. | -0.7 п.п. | -0.3 п.п. |
| Нефтегаз Укр-14 | 11.83% | -0.2 п.п. | -0.4 п.п. | -0.4 п.п. |
| Украина-20 | 9.65% | -0.3 п.п. | -0.4 п.п. | -0.4 п.п. |
| Приватбанк-16 | 20.71% | 0.0 п.п. | 0.0 п.п. | 0.0 п.п. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 8.00 | -0.5% | -0.3% | -0.5% |
| EUR | 10.45 | 0.6% | -0.2% | 0.8% |
| RUB | 0.26 | 1.2% | 0.7% | 4.4% |

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 188.0 | 0.0% | 3.9% | 3.9% |
| Сталь, USD/тонна | 625.0 | 0.0% | 8.2% | 8.2% |
| Нефть, USD/баррель | 99.6 | 1.3% | -0.3% | 0.8% |
| Золото, USD/oz | 1677.2 | 0.6% | 4.4% | 7.3% |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

KSG Agro привлек кредит на сумму \$10,9 млн

Владимир Динул
v.dinul@eavex.com.ua

СОБЫТИЕ

Агрохолдинг KSG Agro сообщил вчера (23 января) о привлечении кредита на сумму \$10,9 млн у компании Deere Credit. Данный кредит был предоставлен под гарантии Экспортно-импортного банка США. Номинальная процентная ставка по кредиту составляет LIBOR плюс 1,5%, в то время как эффективная годовая ставка равна 5,3%. Как отмечает KSG Agro, кредитные средства будут использованы на закупку техники производства компании John Deere.

КОММЕНТАРИЙ

KSG Agro ожидает, что показатель EBITDA в 2011 году составит \$23 млн, в то время как чистый долг на конец 3 квартала 2011 года был равен \$8,7 млн. KSG Agro собирается увеличить земельный банк компании на 60% в 2012 году. Как результат показатель EBITDA компании в 2012 году, как минимум, достигнет уровня 2011 года.

Уровень задолженности компании не выглядит избыточным и умеренный объем новых долгом не будет иметь особого влияния на отчет о доходах компании.

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 | | 5.26 | 5.71 | 9% | Покупать | Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей со собственного сырья на 33% до 12 млн в 1кв2013. |
| Северный ГОК | SGOK | 1.25 | 1.77 | 42% | 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 | 55% | Покупать | Мы считаем, что компания выплатит дивиденды на акцию в размере \$0,23 весной 2012 года. |
| Кокс | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 0.75 | 1.86 | 147% | Покупать | Интеграция компании в Метинвест способствует укреплению книги заказов. |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.18 | 0.44 | 141% | Покупать | Обеспеченность качественным сырьем позволяет компании производить кокс премиум класса. |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 0.025 | 0.030 | 21% | Продавать | Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе. |
| Уголь | | | | | | |
| Покровское ш/у | SHCHZ | 0.17 | 0.36 | 116% | Покупать | Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля Ш/у до 9.5 млн тонн в 2010-15. |
| Трубопрокат | | | | | | |
| Интерлайп НМТЗ | NVTR | 0.11 | 0.70 | 529% | Покупать | Интерлайп НМТЗ будет увеличивать производство в среднем на 8,5% г/г до 2015 |
| Вагоностроение | | | | | | |
| Стахановский ВСЗ | SVGZ | 0.39 | 1.69 | 329% | 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 | 2.89 | 6.44 | 123% | 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 | 0.29 | 0.64 | 124% | Покупать | Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.025 | 0.064 | 156% | 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 | 262 | 616 | 135% | 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 | 0.5 | - | - | Продавать | Снижение стоимости портфеля заказов компании на 20-25% негативно отразится на будущих доходах. |
| Турбоатом | TATM | 0.62 | 1.09 | 74% | Покупать | Портфель заказов компании оценивается в \$310 млн, что на 25% выше июня 2010 |
| Телекоммуникации | | | | | | |
| Укртелеком | UTEL | 0.057 | 0.065 | 15% | Продавать | У компании продолжается стагнация доходов от сегмента фиксированной связи. |
| Нефть и Газ | | | | | | |
| JKX Oil&Gas | JKX | 2.2 | 6.0 | 170% | Покупать | Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели на 20% г/г. |
| Энергетика | | | | | | |
| Донбассэнерго | DOEN | 3.51 | 8.90 | 153% | Покупать | Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине. |
| Крымэнерго | KREN | 0.19 | 0.68 | 263% | Покупать | По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. до 2014 |
| Центрэнерго | CEEN | 1.0 | 2.6 | 148% | Покупать | Позиция Центрэнерго улучшилась в связи с тем, что цены на электроэнергию производимую компанией, повысились с начала года на 27%. |
| Днепрэнерго | DNEN | 81.2 | 74.0 | -9% | Продавать | Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании. |
| Западэнерго | ZAEN | 31.9 | 37.8 | 19% | 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 | 11.9 | 24.0 | 102% | Покупать | По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%. |
| Астарт | AST | 15.82 | 30 | 90% | Покупать | Ожидается, что Астарт увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе. |
| Авангард | AVGR | 6.80 | 28.3 | 316% | 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 | 5.75 | 11.45 | 99% | 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 | 1.60 | 4.33 | 171% | 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 | 1.58 | 4.53 | 187% | 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 | 0.017 | 0.063 | 280% | Держать | Высокая чистая процентная маржа в 7%. РБА вернется к прибыли в 2011 году. |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.02 | 0.13 | 471% | Покупать | Лучший среди торгуемых украинских банков, с точки зрения эффективности затрат, соотношением затраты на прибыль ~30%. |
| Банк Форум | FORM | 0.19 | - | - | 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 | 1448.96 | 2962.58 | 1258.08 | 0.7% | 5.1% | -0.8% | -0.7% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Сталь | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.103 | 0.26 | 0.04 | -1.1% | 2.7% | 1.4% | 1.4% | -1.8% | -2.4% | 2.2% | 2.1% |
| Азовсталь | AZST | 1.42 | 3.37 | 0.80 | -0.1% | 4.8% | 0.1% | 2.8% | -0.9% | -0.3% | 0.9% | 3.5% |
| Днепроспецсталь | DNSS | 2,000 | 2,400 | 1,000 | 0.0% | 0.0% | 45.9% | 0.0% | -0.7% | -5.1% | 46.7% | 0.7% |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 69 | 198 | 37 | 3.0% | 16.3% | -0.6% | -0.8% | 2.2% | 11.3% | 0.2% | -0.1% |
| АрселорМиттал | KSTL | 3.50 | 7.10 | 2.15 | 0.0% | 6.1% | -48.1% | -48.1% | -0.7% | 1.0% | -47.3% | -47.5% |
| ММК им. Ильича | MMKI | 0.23 | 0.91 | 0.20 | 0.0% | 0.0% | -8.0% | -17.9% | -0.7% | -5.1% | -7.2% | -17.2% |
| Запорожсталь | ZPST | 3.90 | 5.99 | 3.00 | 0.0% | 0.0% | -2.5% | -2.5% | -0.7% | -5.1% | -1.7% | -1.8% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 0.20 | 0.68 | 0.13 | -16.7% | -16.7% | 5.3% | 5.3% | -17.4% | -21.7% | 6.1% | 5.9% |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 6.0 | 18.0 | 5.7 | 0.8% | 5.6% | -6.8% | -2.6% | 0.1% | 0.5% | -6.0% | -1.9% |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 1.46 | 5.47 | 0.94 | 0.7% | 11.5% | 5.8% | 5.0% | 0.0% | 6.4% | 6.6% | 5.7% |
| Руда | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 6.73 | 9.20 | 5.00 | 0.7% | 1.8% | 4.5% | 4.5% | 0.0% | -3.2% | 5.3% | 5.2% |
| Фергехро (в USD) | FXPO | 5.27 | 8.30 | 3.67 | 2.4% | 7.7% | 24.8% | 26.3% | 1.7% | 2.7% | 25.6% | 27.0% |
| Северный ГОК | SGOK | 10.0 | 15.9 | 8.2 | 0.0% | 0.6% | 16.2% | 8.9% | -0.7% | -4.5% | 17.0% | 9.6% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 1.33 | 5.39 | 0.95 | 0.0% | 22.0% | 26.7% | 22.0% | -0.7% | 17.0% | 27.5% | 22.7% |
| Комсомолец Донбасса | SHKD | 1.11 | 5.29 | 0.90 | 0.0% | 5.7% | 13.3% | 16.8% | -0.7% | 0.7% | 14.1% | 17.5% |
| Energy Coal | CLE | 6.51 | 8.10 | 5.15 | 1.0% | 5.9% | 5.4% | 4.2% | 0.3% | 0.8% | 6.2% | 4.9% |
| Горное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Дружковский машзавод | DRMZ | 1.79 | 4.00 | 0.90 | 0.0% | 0.0% | -4.8% | 0.0% | -0.7% | -5.1% | -4.0% | 0.7% |
| ХМЗ Свет шахтера | HMBZ | 0.45 | 1.69 | 0.22 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 7.1% | -0.7% | -5.1% | 0.8% | 7.8% |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 1.06 | 1.39 | 0.83 | 0.0% | 1.9% | 14.0% | 14.0% | -0.7% | -3.1% | 14.8% | 14.7% |
| Интерпайп НТЗ | NITR | 2.60 | 14.60 | 2.35 | 0.0% | 10.6% | 10.6% | 10.6% | -0.7% | 5.6% | 11.5% | 11.3% |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 0.89 | 2.75 | 0.38 | -1.1% | -1.1% | 21.9% | 41.3% | -1.8% | -6.2% | 22.7% | 41.9% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 23.2 | 39.6 | 15.1 | 0.6% | 5.9% | 0.1% | 0.7% | -0.2% | 0.8% | 1.0% | 1.3% |
| Луганскстелловоз | LTPL | 2.29 | 5.16 | 1.95 | 0.0% | 2.7% | 12.3% | -0.4% | -0.7% | -2.4% | 13.1% | 0.2% |
| Мариупольский тягмаш | MZVM | 0.2 | 16.3 | 0.1 | 0.0% | -4.5% | 0.0% | 0.0% | -0.7% | -9.6% | 0.8% | 0.7% |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 3.15 | 11.89 | 2.73 | 3.3% | 14.5% | 1.6% | 3.6% | 2.6% | 9.5% | 2.4% | 4.3% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.20 | 0.34 | 0.15 | -10.8% | -7.6% | 2.5% | -13.1% | -11.5% | -12.7% | 3.3% | -12.4% |
| Мотор Сич | MSICH | 2,100 | 3,868 | 1,609 | 0.6% | 0.0% | -2.6% | -5.8% | -0.2% | -5.1% | -1.8% | -5.2% |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 4.0 | 17.0 | 2.5 | -1.7% | -15.1% | 8.2% | 17.1% | -2.5% | -20.2% | 9.0% | 17.7% |
| Турбоатом | TATM | 5.00 | 5.85 | 3.72 | 0.0% | 0.0% | 6.4% | 0.0% | -0.7% | -5.1% | 7.2% | 0.7% |
| Веста | WES | 0.91 | 4.33 | 0.80 | 1.5% | 7.1% | 3.8% | 5.1% | 0.7% | 2.0% | 4.6% | 5.7% |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 0.45 | 0.65 | 0.35 | 0.9% | 3.9% | 0.9% | 2.5% | 0.2% | -1.2% | 1.8% | 3.2% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | 0.20 | n/a | n/a | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | -0.7% | -5.1% | 0.8% | 0.7% |
| JKX Oil&Gas (в USD) | JKX | 2.23 | 5.37 | 1.85 | -2.5% | 14.9% | 4.0% | 5.6% | -3.2% | 9.8% | 4.8% | 6.3% |
| Укрнафта | UNAF | 346 | 934 | 295 | 2.7% | 7.5% | -16.2% | -4.4% | 1.9% | 2.4% | -15.4% | -3.8% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 8.4 | 20.00 | 6.45 | 0.4% | 3.4% | -1.5% | -1.6% | -0.3% | -1.7% | -0.7% | -0.9% |
| Днепроэнерго | DNEN | 650 | 1,330 | 488 | 0.0% | 4.0% | 2.5% | 0.0% | -0.7% | -1.0% | 3.3% | 0.7% |
| Донбассэнерго | DOEN | 28.1 | 83.7 | 21.0 | 0.2% | 5.2% | 1.2% | -1.7% | -0.6% | 0.2% | 2.1% | -1.1% |
| Западэнерго | ZAEN | 255 | 464 | 121 | 0.0% | 0.0% | 9.0% | 2.0% | -0.7% | -5.0% | 9.8% | 2.6% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | |
| Агротон (в USD) | AGT | 5.7 | 15.4 | 5.3 | 3.6% | 5.3% | 1.3% | 6.4% | 2.9% | 0.3% | 2.1% | 7.1% |
| Астарт (в USD) | AST | 15.8 | 35.8 | 12.9 | 8.8% | 16.6% | 1.9% | 4.7% | 8.0% | 11.6% | 2.7% | 5.4% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 6.8 | 21.0 | 6.0 | 4.6% | 4.6% | 8.8% | 2.4% | 3.9% | -0.4% | 9.6% | 3.1% |
| Индустриальная Молочная Компания | IMC | 2.6 | 4.2 | 2.1 | 3.2% | 7.9% | 14.7% | 13.7% | 2.4% | 2.9% | 15.5% | 14.4% |
| Кернел (в USD) | KER | 20.3 | 31.1 | 17.8 | 1.2% | 3.6% | 0.9% | 0.7% | 0.4% | -1.4% | 1.7% | 1.4% |
| Мрия (в USD) | MAYA | 6.03 | 11.15 | 5.83 | 0.6% | 0.2% | -1.1% | 1.5% | -0.1% | -4.9% | -0.2% | 2.1% |
| МХП (в USD) | MHPC | 11.9 | 19.9 | 8.0 | 1.0% | 9.0% | 10.6% | 11.0% | 0.3% | 3.9% | 11.4% | 11.7% |
| Милкиленд | MLK | 4.9 | 15.5 | 3.1 | 2.7% | 20.4% | 55.7% | 19.3% | 2.0% | 15.3% | 56.5% | 20.0% |
| Овостар | OVO | 26.31 | 26.31 | 14.68 | 1.5% | 9.8% | 26.0% | 35.2% | 0.7% | 4.8% | 26.9% | 35.9% |
| Синтал | SNPS | 1.6 | 4.9 | 0.8 | 1.4% | 2.7% | 1.9% | 29.3% | 0.7% | -2.4% | 2.7% | 29.9% |
| МСБ Агриколь | 4GW1 | 1.7 | 3.6 | 1.1 | -20.0% | -18.2% | -22.9% | -17.1% | -20.7% | -23.2% | -22.1% | -16.4% |
| Химия | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 33.0 | 90.7 | 27.5 | -1.3% | 3.9% | -9.1% | -10.2% | -2.0% | -1.1% | -8.3% | -9.5% |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.133 | 0.5 | 0.1 | 1.8% | 7.8% | 5.5% | 0.6% | 1.0% | 2.7% | 6.3% | 1.3% |
| Банк Форум | FORM | 1.5 | 6.1 | 1.0 | 4.2% | 5.6% | 7.1% | 7.1% | 3.4% | 0.6% | 8.0% | 7.8% |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.182 | 0.7 | 0.1 | 3.1% | 12.8% | 15.5% | 7.4% | 2.3% | 7.7% | 16.3% | 8.1% |

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 | 3,133 | 3,866 | 3,358 | 61 | 19 | 12 | 2.0% | 0.5% | 0.4% | -53 | -125 | -165 | neg | neg | neg |
| АрселорМиттал | KSTL | 2,956 | 3,234 | 2,841 | 348 | 488 | 410 | 11.8% | 15.1% | 14.4% | 152 | 238 | 166 | 5.2% | 7.4% | 5.9% |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 1,341 | 2,392 | 2,173 | -15 | 144 | 88 | neg | 6.0% | 4.0% | -128 | 48 | 9 | neg | 2.0% | 0.4% |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 1,117 | 1,647 | 1,315 | -161 | -110 | -146 | neg | neg | neg | -98 | -138 | -175 | neg | neg | neg |
| Азовсталь | AZST | 3,000 | 3,805 | 3,458 | 27 | 71 | 55 | 0.9% | 1.9% | 1.6% | -22 | -49 | -55 | neg | neg | neg |
| Запорожсталь | ZPST | 1,662 | 2,129 | 1,913 | 80 | 43 | 34 | 4.8% | 2.0% | 1.8% | 30 | -6 | -9 | 1.8% | neg | neg |
| Днепроспецсталь | DNSS | 505 | 726 | 616 | 41 | 75 | 58 | 8.2% | 10.4% | 9.4% | 7 | 43 | 21 | 1.4% | 5.9% | 3.4% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский | AVDK | 886 | 1,375 | 1,198 | 68 | 65 | 52 | 7.6% | 4.7% | 4.4% | -3 | 13 | 3 | neg | 1.0% | 0.2% |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 747 | 789 | 716 | 7 | 9 | 3 | 0.9% | 1.1% | 0.4% | -4 | -2 | -9 | neg | neg | neg |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 443 | 569 | 486 | 21 | 43 | 37 | 4.8% | 7.5% | 7.6% | 9 | 22 | 19 | 2.0% | 3.9% | 3.9% |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 558 | 757 | 682 | 300 | 455 | 394 | 53.7% | 60.0% | 57.8% | 162 | 295 | 245 | 29.0% | 38.9% | 36.0% |
| Северный ГОК | SGOK | 1,256 | 1,732 | 1,583 | 747 | 1,117 | 978 | 59.5% | 64.5% | 61.8% | 333 | 687 | 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 | 47 | 50 | 57 | 31.4% | 31.0% | 30.7% | -3 | 6 | 8 | neg | 3.5% | 4.5% |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 388 | 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 | 11 | 21 | 6.6% | 5.9% | 10.0% | -8 | -5 | 3 | neg | neg | 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 | 3,000 | 2,404 | 553 | 492 | 841 | 22.1% | 16.4% | 35.0% | 331 | 429 | 551 | 13.2% | 14.3% | 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 | 491 | 589 | -6 | 27 | 41 | neg | 5.5% | 7.0% | -18 | 8 | 17 | neg | 1.6% | 2.8% |
| 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 | 20.9 | >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 | 978 | neg | 7.4 | >30 | neg | 6.8 | 11.2 | 0.7 | 0.4 | 0.5 | 337 | 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 | 10.5 | 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 | |
| Днепроспецсталь | DNSS | 148 | 14.5% | 21 | 308 | 20.4 | 3.5 | 6.9 | 7.4 | 4.1 | 5.3 | 0.6 | 0.4 | 0.5 | 810 | 675 | 562 | \$/тонна | |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 147 | 9.0% | 13 | 145 | neg | 11.1 | >30 | 2.1 | 2.2 | 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 | 12.8 | >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 | 161 | neg | 10.4 | 6.9 | 3.4 | 3.2 | 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 | 2.4 | 1.4 | 1.2 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 2.4 | 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 | 41 | neg | neg | 8.3 | 4.1 | 3.9 | 1.9 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 223 | 194 | 173 | \$/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 | 5.0% | 17 | 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 | 2,693 | 8.1 | 6.3 | 4.9 | 4.9 | 5.5 | 3.2 | 1.1 | 0.9 | 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 | 10.4 | 4.9 | neg | 4.4 | 2.9 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 15 | 14 | 14 | \$/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

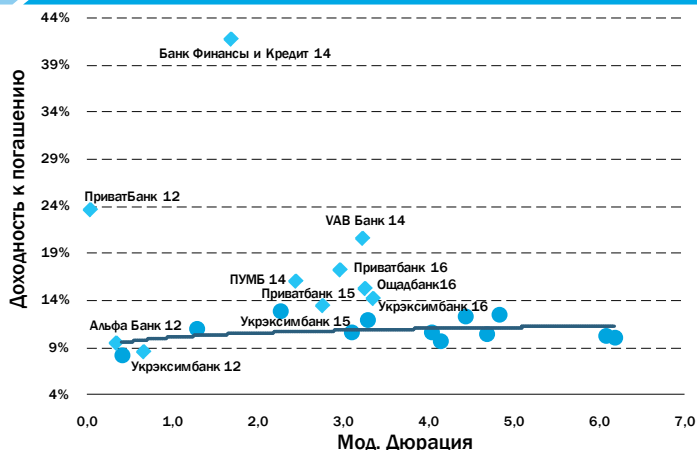
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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, 2012 | 98.8 | 99.8 | 9.41% | 6.94% | -3.17% | 0.4 | 6.385% | 2 раза в год | 26.06.2012 | 500 | /B+/B |
| Украина, 2013 | 95.0 | 96.5 | 11.64% | 10.40% | -1.29% | 1.3 | 7.65% | 2 раза в год | 11.06.2013 | 1000 | /B+/B |
| Нафтогаз Украина, 2014 | 92.1 | 93.2 | 13.05% | 12.52% | -1.27% | 2.3 | 9.50% | 2 раза в год | 30.09.2014 | 1595 | //B |
| Украина, 2015 (EUR) | 79.0 | 81.0 | 12.29% | 11.48% | -3.61% | 3.3 | 4.95% | раз в год | 13.10.2015 | 600* | B2/B+/B |
| Украина, 2015 | 88.0 | 89.5 | 10.93% | 10.38% | -1.66% | 3.1 | 6.875% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 500 | B2/B+/B |
| Украина, 2016 | 84.5 | 86.0 | 10.76% | 10.32% | -3.13% | 4.0 | 6.58% | 2 раза в год | 21.11.2016 | 1000 | /B+/B |
| Украина, 2016-2 | 85.5 | 87.5 | 10.06% | 9.49% | н/д | 4.1 | 6.25% | 2 раза в год | 17.06.2016 | 1250 | B2/B+/B |
| Украина, 2017 | 83.0 | 85.0 | 10.74% | 10.22% | -3.45% | 4.7 | 6.75% | 2 раза в год | 14.11.2017 | 700 | /B+/B |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов | 83.0 | 85.0 | 12.58% | 12.03% | -0.30% | 4.4 | 8.375% | 2 раза в год | 03.11.2017 | 568 | B2// |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов | 76.2 | 80.3 | 13.08% | 11.96% | н/д | 4.8 | 7.40% | 2 раза в год | 20.04.2018 | 690 | B2// |
| Украина, 2020 | 85.5 | 87.0 | 10.30% | 10.01% | -0.72% | 6.1 | 7.75% | 2 раза в год | 23.09.2020 | 1500 | B2/B+/B |
| Украина, 2021 | 87.0 | 89.0 | 10.15% | 9.78% | н/д | 6.2 | 7.95% | 2 раза в год | 23.02.2021 | 1500 | B2/B+/B |
| Корпоративные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Агротон, 2014 | 79.6 | 84.5 | 23.81% | 20.77% | н/д | 2.1 | 12.50% | 2 раза в год | 14.07.2014 | 50 | -/B- |
| МХП, 2015 | 90.5 | 92.2 | 13.94% | 13.57% | -12.25% | 2.7 | 10.25% | 2 раза в год | 29.04.2015 | 585 | B3//B |
| Авангард, 2015 | 73.0 | 76.8 | 20.61% | 18.84% | -21.99% | 3.0 | 10.00% | 2 раза в год | 29.10.2015 | 200 | //B |
| Мрия, 2016 | 87.8 | 89.0 | 14.96% | 14.53% | н/д | 3.2 | 10.95% | 2 раза в год | 30.03.2016 | 250 | -/B/B- |
| ДТЭК, 2015 | 91.8 | 92.2 | 12.62% | 12.43% | -0.02% | 2.7 | 9.50% | 2 раза в год | 28.04.2015 | 500 | B2//B |
| Метинвест, 2015 | 94.0 | 96.0 | 12.50% | 11.72% | -11.64% | 2.7 | 10.25% | 2 раза в год | 20.05.2015 | 500 | B3//B- |
| Метинвест, 2018 | 83.1 | 84.9 | 12.81% | 12.32% | н/д | 4.5 | 8.75% | 2 раза в год | 14.02.2018 | 750 | B2//B- |
| Ferrexpo, 2016 | 86.5 | 88.7 | 11.96% | 11.09% | н/д | 3.4 | 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 | 3.9 | 10.25% | 2 раза в год | 02.08.2017 | 200 | -/B+/B+ |
| Еврооблигации банков | | | | | | | | | | | |
| Альфа Банк, 2012 | 100.3 | 101.4 | 11.73% | 7.35% | -2.42% | 0.3 | 13.00% | 4 раза в год | 30.07.2012 | 841 | /CCC+/ |
| Банк Финансы и Кредит, 2014 | 55.0 | 65.0 | 47.64% | 36.50% | 0.00% | 1.7 | 10.50% | 2 раза в год | 25.01.2014 | 100 | Саа1// |
| ПУМБ, 2014 | 86.5 | 90.0 | 16.91% | 15.27% | 1.90% | 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 | 4.1 | 8.00% | раз в год | 22.06.2017 | 175 | WD//WD |
| Приватбанк, 2012 | 98.9 | 99.9 | 39.44% | 8.98% | -0.62% | 0.0 | 8.00% | 2 раза в год | 06.02.2012 | 500 | B1//B |
| Приватбанк, 2015 | 78.2 | 80.0 | 17.68% | 16.88% | -19.64% | 3.0 | 9.375% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 200 | B1//B |
| Приватбанк, 2016 | 58.0 | 63.0 | 21.95% | 19.36% | 0.65% | 3.2 | 8.75% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 150 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2012 | 98.1 | 99.4 | 9.55% | 7.65% | 0.50% | 0.7 | 6.80% | 2 раза в год | 04.10.2012 | 250 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2015 | 86.0 | 87.6 | 13.82% | 13.15% | -0.79% | 2.7 | 8.38% | 2 раза в год | 27.04.2015 | 500 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2016 | 70.0 | 74.0 | 16.15% | 14.48% | -26.32% | 3.2 | 8.40% | 2 раза в год | 02.09.2016 | 125 | B1//B |
| VAB Банк, 2014 | н/д | н/д | н/д | н/д | н/д | 2.1 | 10.50% | 4 раза в год | 14.06.2014 | 125 | WD |
| Ощадбанк, 2016 | 80.56 | 82.81 | 14.67% | 13.83% | н/д | 3.34 | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 700 | B1//B |
| Муниципальные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Киев, 2012 | 97.6 | 99.6 | 11.21% | 8.65% | -0.06% | 0.8 | 8.25% | 2 раза в год | 26.11.2012 | 250 | B1/CCC+/B |
| Киев, 2015 | 79.5 | 82.0 | 15.29% | 14.28% | -0.21% | 3.2 | 8.00% | 2 раза в год | 06.11.2015 | 250 | B1/CCC+/B |
| Киев, 2016 | 79.5 | 81.1 | 15.95% | 15.36% | н/д | 3.4 | 9.375% | 2 раза в год | 30.06.2016 | 300 | B1/CCC+/B |

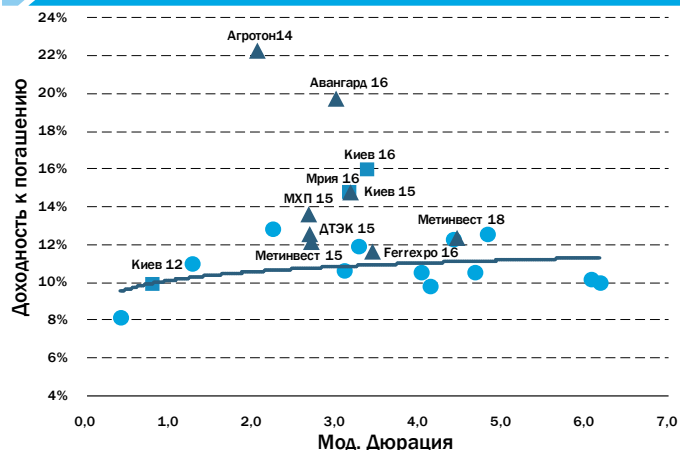
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



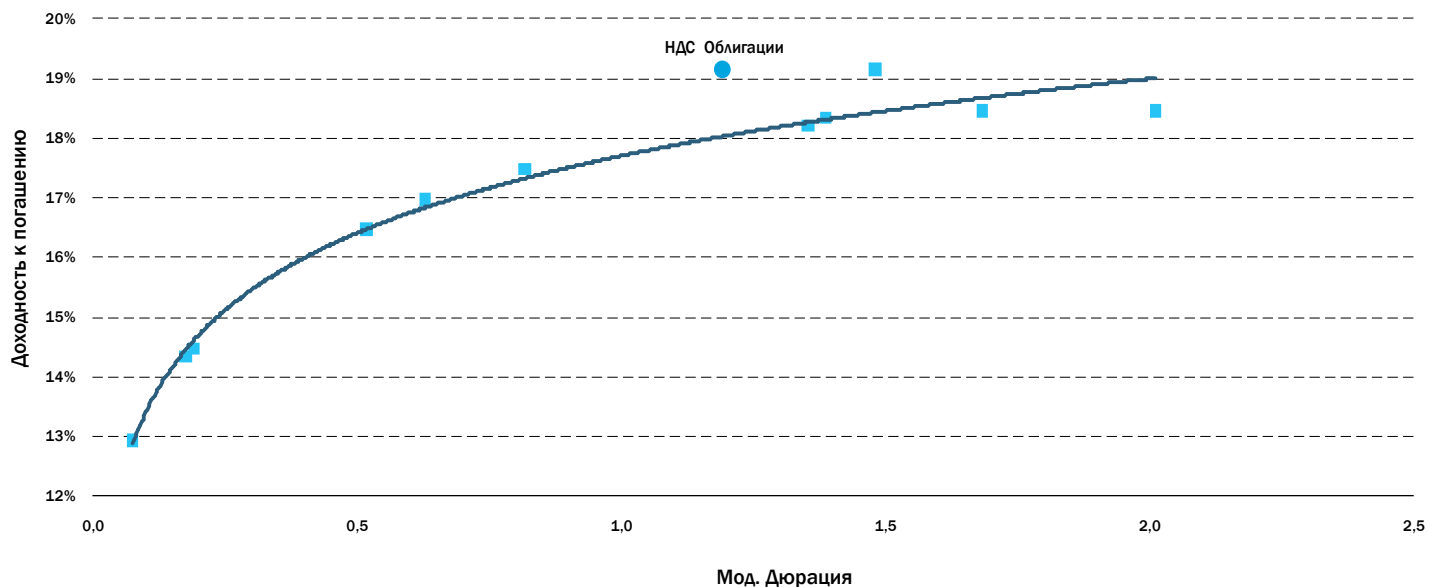
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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 |
|----------------------|------------|------------|-----------|-----------|--------------|---------------|--------------------------------|----------------|-----------------------|
| UA4000048219 | 100.1 | 100.4 | 15.00% | 10.90% | 0.1 | 15.60% | 2 раза в год | 22.02.2012 | 2904 |
| UA4000053920 | 100.1 | 100.5 | 15.49% | 13.21% | 0.2 | 15.70% | 4 раза в год | 04.04.2012 | 700 |
| UA4000053912 | 100.1 | 100.5 | 15.51% | 13.46% | 0.2 | 15.70% | 2 раза в год | 11.04.2012 | 1391 |
| UA4000063564 | 101.6 | 103.3 | 17.98% | 14.98% | 0.5 | 20.00% | 2 раза в год | 12.09.2012 | 2201 |
| UA4000061451 | 101.9 | 103.2 | 18.00% | 15.99% | 0.6 | 20.00% | 2 раза в год | 31.10.2012 | 1418 |
| UA4000064018 | 102.2 | 104.0 | 18.49% | 16.49% | 0.8 | 20.00% | 2 раза в год | 20.02.2013 | 971 |
| UA4000048508 | 90.1 | 93.9 | 19.74% | 16.73% | 1.4 | 12.00% | 2 раза в год | 23.10.2013 | 745 |
| UA4000048391 | 89.6 | 93.8 | 19.99% | 16.74% | 1.4 | 12.00% | 2 раза в год | 06.11.2013 | 415 |
| UA4000108823 | 87.0 | 89.1 | 19.91% | 18.41% | 1.5 | 10.97% | 2 раза в год | 29.01.2014 | 2705 |
| UA4000051403 | 93.7 | 98.7 | 19.98% | 16.99% | 1.7 | 15.60% | 2 раза в год | 14.05.2014 | 1000 |
| UA4000064166 | 91.0 | 97.0 | 20.00% | 17.00% | 2.0 | 15.00% | 2 раза в год | 28.01.2015 | 452 |
| НДС Облигации | | | | | | | | | |
| UA4000082531 | 80.9 | 82.5 | 19.93% | 18.42% | 1.19 | 5.5% | 2 раза в год | 21.08.2015 | 2048 |
| UA4000082622 | 80.8 | 82.5 | 19.93% | 18.42% | 1.19 | 5.5% | 2 раза в год | 24.08.2015 | 8305 |
| UA4000083059 | 80.8 | 82.4 | 19.92% | 18.42% | 1.19 | 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

ОНЛАЙН БРОКЕРИДЖ

Назар Малиняк

Менеджер

n.malinyak@eavex.com.ua

Александр Олиферчук

Менеджер

o.oliferchuk@eavex.com.ua

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ

Анатолий Заславчик

Управляющий директор

a.zaslavchik@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

Сергей Кульпинский

Аналитик

s.kulpinsky@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 © 2012 Eavex Capital