

Новости рынка

Акции

В пятницу торговая сессия на Украинской бирже завершилась снижением на 1,9% по индексу УБ. Наблюдалось падение среди всех бумаг индексной корзины. Тем не менее, лидером снижения среди «голубых фишек» были бумаги Центрэнерго (-4,7%), Мотор Сичи (-3,2%), а также Азовстали (-3,1%). Следует также отметить падение акции Северного ГОКа на 25%, которые отыграли закрытие реестра на выплату дивидендов за 2011.

В пятницу европейские площадки также оказались под влиянием продавцов. Как результат британский FTSE 100 упал на -0,95%, немецкий DAX 30 опустился на -1,26%, а французский CAC 40 потерял -0,75%. Давление на котировки оказывало решение рейтингового агентства Moody's о снижении рейтингов ряда крупнейших банков мира. Кроме того, в пятницу стало известно, что Испания сегодня официально обратится за финансовой помощью для рекапитализации своего банковского сектора. Тем временем, росту на американских биржах способствовали коррекционные настроения после обвала рынка днем ранее. Как результат, индекс S&P 500 поднялся на 0,7% до 1335 пунктов.

На этой неделе главным событием для рынков станет саммит ЕС, в ходе которого европейские лидеры должны разработать детальную программу движения региона в направлении политической интеграции и создания банковского союза. Среди важных статистических данных сегодняшнего дня следует отметить изменение по продажам нового жилья в США, которые выйдут в 17:00.

| Наиболее торгуемые | Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|--------------------|-------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Центрэнерго | CEEN | 5.80 | -2.6% | 6.7 | 407 |
| Мотор Сич | MSICH | 2086.00 | -2.1% | 5.5 | 244 |
| Укрнафта | UNAF | 152.70 | -2.2% | 3.9 | 144 |

Лидеры роста

| | | | | | |
|----------------|-------|-------|-------|------|----|
| Богдан Моторз | LUAZ | 0.22 | 31.1% | 0.05 | 27 |
| НПО им. Фрунзе | SMASH | 2.43 | 8.9% | 0.00 | 11 |
| Полтавский ГОК | PGOK | 14.35 | 2.6% | 0.04 | 12 |

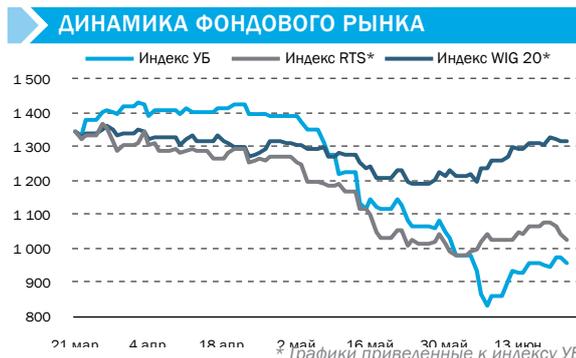
Лидеры падения

| | | | | | |
|-----------------|------|-------|--------|------|-----|
| Северный ГОК | SGOK | 8.14 | -25.3% | 1.27 | 129 |
| Стирол | STIR | 16.13 | -6.2% | 0.25 | 64 |
| Лугансктепловоз | LTPL | 2.00 | -5.7% | 1.10 | 12 |

Основные события

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- > Fitch подтвердило рейтинг Метинвеста 'B'



ИНДЕКСЫ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|--------|-----------------|
| УБ | 953.9 | -1.9% | -15.4% | -34.6% |
| PTC | 1281.9 | -1.9% | -3.0% | -7.2% |
| WIG20 | 2242.2 | -0.2% | 6.8% | 4.6% |
| MSCI EM | 917.2 | -1.6% | -0.2% | 0.1% |
| S&P 500 | 1335.0 | 0.7% | 1.4% | 6.2% |



ОБЛИГАЦИИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----------------|----------|-----------|----------|-----------------|
| EMBI+Global | 381.9 | -1.0% | -3.3% | -10.4% |
| CDS 5Y UKR | 852.6 | 0.2% | 4.0% | 0.5% |
| Украина-13 | 9.60% | -0.1 п.п. | 0.3 п.п. | -0.3 п.п. |
| Нефтегаз Укр-14 | 11.71% | 0.0 п.п. | 0.6 п.п. | -0.5 п.п. |
| Украина-20 | 9.56% | 0.0 п.п. | 0.0 п.п. | -0.5 п.п. |
| Приватбанк-16 | 17.42% | 0.0 п.п. | 1.4 п.п. | -3.3 п.п. |

КУРС ВАЛЮТ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 8.08 | -0.1% | 0.2% | 0.4% |
| EUR | 10.15 | 0.2% | -0.6% | -2.1% |
| RUB | 0.24 | 0.7% | -5.5% | -2.1% |

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

| | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|--------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 209.0 | 0.0% | 0.0% | 15.5% |
| Сталь, USD/тонна | 565.0 | 0.0% | -4.6% | -2.2% |
| Нефть, USD/баррель | 79.8 | 2.0% | -13.4% | -19.6% |
| Золото, USD/oz | 1572.5 | 0.4% | 0.3% | 0.6% |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Fitch подтвердило рейтинг
Метинвеста 'B'**

Иван Дзвинка
i.dzvinika@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) группы Метинвест в иностранной валюте на уровне 'B' со стабильным прогнозом. Краткосрочные РДЭ Метинвеста в иностранной валюте также сохраняется на уровне 'B', а рейтинг восстановления необеспеченного долга – 'RR4'.

КОММЕНТАРИЙ

Кредитный рейтинг Метинвеста, как и в прошлом, ограничен суверенным рейтингом 'B'. По результатам 2011 года, Чистый долг/ EBITDA группы был на уровне 0.9x, а EBITDA маржа 25%. В то же время, российские аналоги Метинвеста, Евраз и Северсталь, имеют более высокий рейтинг 'BB-' от Fitch несмотря на худшие показатели Чистый долг/ EBITDA и прибыльности по сравнению с Метинвестом. Так, EBITDA маржа двух групп составила 18% и 23%, соответственно в 2011 году, а чистый долг/EBITDA находился на уровне 2,2x в случае Евраза и 1,2x в случае Северстали.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

| Компания | Тикер | Цена, грн за акцию | Целевая цена, грн за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком. | Комментарии |
|--|-------|--------------------|----------------------------|--------------------------|-----------|---|
| Сталь | | | | | | |
| Азовсталь | AZST | 0.90 | 1.23 | 36% | Держать | Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2012 году, в связи со слабым спросом и ожидаемым 10% падением цены на сталь. |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 0.81 | 1.53 | 90% | Покупать | Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании. |
| Железная Руда | | | | | | |
| Феггехро | | 26.69 | 52.41 | 96% | Покупать | Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года. |
| Северный ГОК | SGOK | 8.14 | 14.27 | 75% | Покупать | Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов. |
| Центральный ГОК | CGOK | 7.10 | 10.49 | 48% | Покупать | Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов. |
| Кокс | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 2.80 | 8.20 | 193% | Покупать | Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании. |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.90 | 3.39 | 277% | Покупать | Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом. Компания существенно искажает свои финансовые результаты. Мы не ожидаем улучшения ситуации в среднесрочной перспективе. |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 0.130 | 0.24 | | Продавать | |
| Уголь | | | | | | |
| Покровское ш/у | SHCHZ | 1.30 | 2.91 | 124% | Покупать | Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году. |
| Вагоностроение | | | | | | |
| Стахановский ВСЗ | SVGZ | 2.64 | 6.46 | 145% | Покупать | Мы ожидаем, что в 2012-2016 гг. среднегодовой темп роста продаж составит 6% на фоне 3% роста производства и 2% роста средней цены на грузовые вагоны в СНГ. |
| Крюковский ВСЗ | KVBZ | 17.92 | 49.91 | 179% | Покупать | У Крюковского вагоностроительного завода есть хорошие шансы увеличить свои продажи за счёт роста спроса на рынке СНГ. Мы считаем, что в 2011-2015 годах ежегодный рост продаж компании составит 11%. |
| Лугансктепловоз | LTPL | 2.00 | 5.17 | 158% | Покупать | Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании. |
| Специализированное машиностроение | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.215 | 0.52 | 140% | 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 | 2086 | 5,187.0 | 149% | Покупать | Рост продаж Мотор Сич в 2010-2014 годах, по нашим прогнозам, должен составить 12% в год, средняя EBITDA маржа будет на уровне 28%, а чистая маржа на уровне 16%. |
| Турбоатом | TATM | 3.60 | 8.80 | 145% | Покупать | Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей. |
| Нефть и Газ | | | | | | |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | 0.150 | 0.24 | 62% | Покупать | Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций. |
| Regal Petroleum | RPT | 0.26 | 1.52 | 492% | Покупать | Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс боеврд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116 млн. |
| JKX Oil&Gas | JKX | 1.8 | 6.0 | 241% | Покупать | Ожидается, что компания начнёт добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%. |
| Энергетика | | | | | | |
| Донбассэнерго | DOEN | 18.87 | 71.88 | 281% | Покупать | Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине. |
| Крымэнерго | KREN | 1.43 | 5.49 | 283% | Покупать | По нашим прогнозам EBITDA маржа компании вырастет на 8 п.п. к 2014 году |
| Центрэнерго | CEEN | 5.80 | 14.80 | 155% | Покупать | Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций. |
| Днепрэнерго | DNEN | 73.9 | 74.0 | 0% | Продавать | Туманные прогнозы касательно чистой прибыли компании. |
| Потребительский сектор | | | | | | |
| МХП | MHPC | 11.0 | 24.0 | 119% | Покупать | По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%. |
| Астарта | AST | 16.25 | 30.0 | 85% | Покупать | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе. |
| Авангард | AVGR | 10.23 | 28.3 | 177% | Покупать | Чистая рентабельность Авангарда составляет 35%, в то время как средний показатель по отрасли 22%. Компания планирует увеличить производство почти в два раза до 2015 года |
| Химия | | | | | | |
| Стирол | STIR | 16.13 | 74.30 | 361% | Покупать | Возможное соглашение между украинским и российским правительством относительно пересмотра цены на газ для Украины должна стать сильным толчком роста акции Стирола. |

Источник: Bloomberg, Eavex Capital

КОТИРОВКИ

| Компания | Тикер | Сегодня, грн* | Макс за 12М, грн* | Мин за 12М, грн* | Абсолютные показатели | | | | По отношению к индексу УБ | | | |
|--|-------|------------------|----------------------|---------------------|-----------------------|--------|--------|--------|---------------------------|--------|--------|--------|
| | | | | | д/д | н/н | м/м | ytd | д/д | н/н | м/м | ytd |
| Индекс УБ | UX | 953.94 | 2385.78 | 747.84 | -1.9% | -0.2% | -15.4% | -34.6% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Сталь | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 0.053 | 0.21 | 0.04 | -0.9% | -0.2% | -19.1% | -48.0% | 0.9% | 0.0% | -3.7% | -13.4% |
| Азовсталь | AZST | 0.90 | 2.46 | 0.54 | -2.1% | 9.6% | -6.4% | -34.7% | -0.2% | 9.8% | 9.0% | -0.1% |
| Днепроспецсталь | DNSS | 1,391 | 2,400 | 1,000 | 7.0% | 7.0% | 9.5% | -30.5% | 8.9% | 7.2% | 25.0% | 4.2% |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 36 | 132 | 28 | -2.1% | -0.9% | -20.2% | -47.7% | -0.2% | -0.7% | -4.7% | -13.1% |
| АрселорМиттал | KSTL | 1.70 | 6.75 | 1.70 | 0.0% | 0.0% | n/a | -74.8% | 1.9% | 0.2% | n/a | -40.2% |
| ММК им. Ильича | MMKI | 0.23 | 0.55 | 0.18 | 0.0% | 9.5% | 4.5% | -17.9% | 1.9% | 9.7% | 20.0% | 16.8% |
| Запорожсталь | ZPST | 1.55 | 5.99 | 1.55 | 0.0% | 0.0% | -59.2% | -61.3% | 1.9% | 0.2% | -43.8% | -26.6% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 0.13 | 0.40 | 0.05 | 0.0% | 0.0% | -31.6% | -31.6% | 1.9% | 0.2% | -16.1% | 3.0% |
| Авдеевский КЗХ | AVDK | 2.8 | 12.4 | 1.9 | -2.8% | 0.7% | -23.3% | -54.8% | -0.9% | 0.9% | -7.8% | -20.2% |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 0.90 | 2.10 | 0.65 | -3.2% | 16.9% | -20.4% | -35.3% | -1.4% | 17.1% | -4.9% | -0.6% |
| Руда | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 7.10 | 8.35 | 5.21 | 1.7% | 2.2% | 2.2% | 10.2% | 3.6% | 2.4% | 17.6% | 44.9% |
| Фергехро (в USD) | FXPO | 3.31 | 7.97 | 2.79 | -3.4% | 4.5% | -8.6% | -20.6% | -1.6% | 4.7% | 6.9% | 14.0% |
| Северный ГОК | SGOK | 8.1 | 13.3 | 8.0 | -25.3% | -27.1% | -32.1% | -11.2% | -23.5% | -26.8% | -16.7% | 23.4% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 1.30 | 2.49 | 0.90 | 9.2% | 8.3% | 0.0% | 19.3% | 11.1% | 8.6% | 15.4% | 53.9% |
| Комсомолец Донбасса | SHKD | 1.10 | 2.99 | 0.80 | 0.0% | 1.9% | -9.1% | 15.8% | 1.9% | 2.1% | 6.4% | 50.4% |
| Energy Coal | CLE | 5.15 | 9.06 | 4.62 | -2.6% | -4.4% | -7.6% | -17.6% | -0.8% | -4.2% | 7.9% | 17.0% |
| Горное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Дружковский машзавод | DRMZ | 1.95 | 2.80 | 0.90 | 0.0% | 0.0% | n/a | 8.9% | 1.9% | 0.2% | n/a | 43.5% |
| ХМЗ Свет шахтера | HMBZ | 0.49 | 0.65 | 0.00 | n/a | n/a | 8.9% | 16.7% | n/a | n/a | 24.3% | 51.3% |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | |
| Харьковский трубный завод | HRTR | 0.81 | 1.35 | 0.76 | -5.8% | -10.0% | -37.7% | -12.9% | -4.0% | -9.8% | -22.3% | 21.7% |
| Интерпайп НТЗ | NITR | 1.70 | 14.60 | 1.00 | 0.0% | 0.0% | n/a | -27.7% | 1.9% | 0.2% | n/a | 7.0% |
| Интерпайп НМТЗ | NVTR | 0.32 | 1.10 | 0.21 | 10.3% | 33.3% | -8.6% | -49.2% | 12.2% | 33.6% | 6.9% | -14.6% |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 17.9 | 26.0 | 14.2 | -0.4% | -1.4% | 8.9% | -22.1% | 1.4% | -1.2% | 24.3% | 12.5% |
| Луганскстелловоз | LTPL | 2.00 | 3.19 | 1.86 | -5.7% | 0.0% | -5.2% | -13.0% | -3.8% | 0.2% | 10.2% | 21.6% |
| Мариупольский тягмаш | MZVM | 0.1 | 1.0 | 0.1 | 0.0% | 9.1% | -7.7% | -42.9% | 1.9% | 9.3% | 7.7% | -8.2% |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 2.64 | 8.38 | 2.30 | -0.8% | -1.9% | -20.0% | -13.2% | 1.1% | -1.6% | -4.6% | 21.5% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 0.22 | 0.29 | 0.11 | 31.1% | 28.6% | 2.6% | -6.5% | 33.0% | 28.8% | 18.0% | 28.1% |
| Мотор Сич | MSICH | 2,086 | 3,294 | 1,609 | -2.1% | -3.4% | -14.2% | -6.5% | -0.3% | -3.2% | 1.3% | 28.2% |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 2.4 | 6.7 | 1.2 | 9.0% | 11.0% | -6.5% | -28.5% | 10.8% | 11.2% | 8.9% | 6.1% |
| Турбоатом | TATM | 3.60 | 7.50 | 0.83 | 0.0% | 1.4% | -12.2% | -28.0% | 1.9% | 1.6% | 3.2% | 6.6% |
| Веста | WES | 0.29 | 4.24 | 0.26 | -4.8% | -29.0% | -46.9% | -66.8% | -3.0% | -28.7% | -31.4% | -32.2% |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 0.24 | 0.61 | 0.19 | -2.0% | -4.0% | -29.4% | -45.8% | -0.2% | -3.8% | -14.0% | -11.2% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | |
| Концерн Галнафтогаз | GLNG | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| JKX Oil&Gas (в USD) | JKX | 1.76 | 4.30 | 1.38 | -6.0% | 12.3% | -2.3% | -16.5% | -4.1% | 12.5% | 13.1% | 18.1% |
| Укрнафта | UNAF | 153 | 859 | 125 | -2.2% | -7.4% | -25.5% | -57.8% | -0.3% | -7.2% | -10.1% | -23.2% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 5.8 | 13.39 | 4.05 | -2.6% | 3.2% | -3.7% | -32.0% | -0.8% | 3.4% | 11.8% | 2.6% |
| Днепроэнерго | DNEN | 600 | 831 | 400 | 0.0% | 9.1% | -11.7% | -7.7% | 1.9% | 9.4% | 3.7% | 26.9% |
| Донбассэнерго | DOEN | 18.9 | 49.9 | 15.0 | -1.2% | -3.2% | -16.7% | -34.0% | 0.7% | -3.0% | -1.2% | 0.6% |
| Западэнерго | ZAEN | 95 | 328 | 54 | -4.9% | 0.0% | -24.0% | -62.0% | -3.0% | 0.2% | -8.6% | -27.4% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | |
| Агротон (в USD) | AGT | 2.5 | 11.6 | 2.3 | -1.1% | 4.3% | -10.7% | -54.3% | 0.7% | 4.5% | 4.7% | -19.7% |
| Астарт (в USD) | AST | 16.3 | 33.8 | 12.9 | 0.0% | -7.3% | 7.1% | 8.1% | 1.9% | -7.1% | 22.5% | 42.7% |
| Авангард (в USD) | AVGR | 10.2 | 16.7 | 6.0 | -0.1% | -8.3% | -14.7% | 54.1% | 1.8% | -8.0% | 0.8% | 88.7% |
| Индустриальная Молочная Компания | IMC | 2.9 | 4.2 | 2.1 | -4.2% | -0.6% | 0.4% | 29.8% | -2.3% | -0.4% | 15.9% | 64.4% |
| Кернел (в USD) | KER | 17.8 | 29.3 | 14.8 | 3.2% | -3.2% | 12.2% | -11.9% | 5.0% | -3.0% | 27.7% | 22.7% |
| Мрия (в USD) | MAYA | 5.15 | 10.70 | 5.15 | -2.5% | -2.9% | -23.3% | -13.4% | -0.6% | -2.6% | -7.8% | 21.2% |
| МХП (в USD) | MHPC | 11.0 | 17.3 | 8.0 | -2.1% | -0.3% | -7.5% | 2.3% | -0.2% | -0.1% | 7.9% | 36.9% |
| Милкиленд | MLK | 5.5 | 12.6 | 3.1 | 0.8% | 2.7% | 21.2% | 34.5% | 2.7% | 2.9% | 36.6% | 69.1% |
| Овостар | OVO | 27.05 | 41.53 | 14.68 | -2.6% | -2.3% | 1.4% | 39.0% | -0.8% | -2.1% | 16.9% | 73.6% |
| Синтал | SNPS | 1.2 | 4.5 | 0.5 | 0.0% | -0.8% | -6.4% | -3.4% | 1.8% | -0.6% | 9.1% | 31.2% |
| МСВ Agricole | 4GW1 | 0.4 | 3.6 | 0.4 | 0.0% | -13.3% | -26.1% | -78.6% | 1.8% | -13.1% | -10.6% | -44.0% |
| Химия | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 16.1 | 58.5 | 12.0 | -6.2% | 14.1% | -21.8% | -56.0% | -4.4% | 14.3% | -6.4% | -21.4% |
| Банки | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 0.090 | 0.33 | 0.08 | -1.1% | -6.0% | -15.9% | -31.5% | 0.8% | -5.8% | -0.5% | 3.1% |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.143 | 0.43 | 0.14 | -0.3% | -1.3% | -29.2% | -15.6% | 1.5% | -1.1% | -13.7% | 19.0% |

Источник: Bloomberg

* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в USD

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

| Компания | Тикер | Чистые продажи | | | ЕВITDA | | | ЕВITDA маржа | | | Чистая прибыль | | | Маржа чистой прибыли | | |
|--|-------|----------------|-------|-------|---------------------|-------|-------|--------------|-------|-------|----------------|------|-------|----------------------|-------|-------|
| | | 2010 | 2011 | 2012E | 2010 | 2011 | 2012E | 2010 | 2011 | 2012E | 2010 | 2011 | 2012E | 2010 | 2011 | 2012E |
| Сталь | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ММК им. Ильича | MMKI | 3,133 | 4,136 | 3,592 | 61 | -129 | -163 | 2.0% | neg | neg | -53 | -565 | -165 | neg | neg | neg |
| АрселорМиттал | KSTL | 2,956 | 3,617 | 3,177 | 348 | 510 | 392 | 11.8% | 14.1% | 12.3% | 152 | 268 | 147 | 5.2% | 7.4% | 4.6% |
| Алчевский меткомбинат | ALMK | 1,341 | 2,339 | 2,124 | -15 | 145 | 104 | neg | 6.2% | 4.9% | -128 | 36 | 9 | neg | 1.6% | 0.4% |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 1,117 | 1,716 | 1,370 | -161 | -108 | -81 | neg | neg | neg | -98 | 31 | 3 | neg | 1.8% | 0.2% |
| Азовсталь | AZST | 3,000 | 3,867 | 3,458 | 27 | -102 | 55 | 0.9% | neg | 1.6% | -22 | -64 | -55 | neg | neg | neg |
| Запорожсталь | ZPST | 1,662 | 2,242 | 1,925 | 80 | 24 | 20 | 4.8% | 1.1% | 1.0% | 30 | -16 | -9 | 1.8% | neg | neg |
| Днепропетросталь | DNSS | 505 | 711 | 603 | 41 | 34 | 23 | 8.2% | 4.9% | 3.9% | 7 | 1 | 3 | 1.4% | 0.1% | 0.4% |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский | AVDK | 886 | 1,457 | 1,234 | 68 | 6 | 23 | 7.6% | 0.4% | 1.9% | -3 | -32 | -11 | neg | neg | neg |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 747 | 963 | 716 | 7 | 11 | 3 | 0.9% | 1.1% | 0.4% | -4 | -1 | -9 | neg | neg | neg |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 443 | 566 | 471 | 21 | 29 | 36 | 4.8% | 5.1% | 7.6% | 9 | 15 | 13 | 2.0% | 2.7% | 2.8% |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 558 | 805 | 682 | 300 | 497 | 394 | 53.7% | 61.8% | 57.8% | 162 | 325 | 245 | 29.0% | 40.4% | 36.0% |
| Северный ГОК | SGOK | 1,256 | 1,834 | 1,583 | 747 | 1,174 | 978 | 59.5% | 64.0% | 61.8% | 333 | 783 | 580 | 26.5% | 42.7% | 36.6% |
| Геггехро | FXPO | 1,295 | 1,788 | 1,603 | 585 | 801 | 695 | 45.2% | 44.8% | 43.4% | 425 | 575 | 500 | 32.8% | 32.2% | 31.2% |
| Шахты | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Комсомолец Донбаса | SHKD | 151 | 192 | 251 | 45 | 71 | 107 | 29.7% | 36.9% | 42.6% | -3 | 15 | 36 | neg | 8.0% | 14.5% |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 388 | 452 | 476 | 71 | 125 | 152 | 18.4% | 27.6% | 31.9% | -10 | 15 | 26 | neg | 3.4% | 5.4% |
| Горное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Дружковский машзавод | DRMZ | 125 | 85 | 95 | 15 | 11 | 12 | 11.9% | 12.3% | 13.0% | 13 | 23 | 8 | 10.1% | 27.0% | 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 | 775 | 663 | 48 | 145 | 113 | 14.2% | 18.7% | 17.0% | 22 | 98 | 78 | 6.4% | 12.7% | 11.8% |
| Интерлайп НТЗ | NITR | 586 | 785 | 773 | 40 | 61 | 108 | 6.9% | 7.8% | 14.0% | -32 | -3 | 38 | neg | neg | 4.9% |
| Интерлайп НМТЗ | NVTR | 150 | 209 | 218 | 10 | 6 | 22 | 6.6% | 2.6% | 10.0% | -8 | -8 | 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 |
| Луганскстепловоз | LTPL | 108 | 199 | 291 | 0 | 14 | 20 | neg | 7.0% | 6.9% | -1 | 9 | 15 | neg | 4.5% | 5.2% |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 551 | 770 | 887 | 73 | 118 | 134 | 13.3% | 15.3% | 15.1% | 38 | 85 | 93 | 6.8% | 11.0% | 10.5% |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 363 | 436 | 458 | 37 | 31 | 36 | 10.1% | 7.0% | 7.8% | 33 | 20 | 23 | 9.0% | 4.7% | 5.1% |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 266 | 150 | 339 | 11 | 4 | 37 | 4.1% | 2.7% | 10.9% | 12 | 0 | 11 | 4.4% | 0.0% | 3.2% |
| Турбоатом | TATM | 119 | 169 | 185 | 36 | 63 | 57 | 30.1% | 37.0% | 30.6% | 24 | 53 | 37 | 20.0% | 31.5% | 20.0% |
| Мотор Сич | MSICH | 632 | 722 | 873 | 221 | 285 | 309 | 35.0% | 39.4% | 35.5% | 158 | 168 | 243 | 25.0% | 23.2% | 27.8% |
| Автомобилестроение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Богдан Моторс | LUAZ | 215 | 493 | 643 | 36 | 2 | 63 | 16.7% | 0.5% | 9.9% | -32 | -1 | 13 | neg | neg | 2.1% |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 848 | 843 | 923 | 165 | 206 | 217 | 19.5% | 24.5% | 23.5% | -33 | -17 | 31 | neg | neg | 3.4% |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 2,501 | 3,063 | 2,816 | 553 | 406 | 507 | 22.1% | 13.2% | 18.0% | 331 | 273 | 299 | 13.2% | 8.9% | 10.6% |
| Концерн Галнафтогаз* | GLNG | 1,141 | 1,421 | 1,711 | 74 | 90 | 100 | 6.5% | 6.3% | 5.9% | 33 | 44 | 50 | 2.9% | 3.1% | 2.9% |
| JKX Oil&Gas | JKX | 193 | 237 | 392 | 128 | 114 | 220 | 66.4% | 48.3% | 56.2% | 21 | 59 | 90 | 11.0% | 24.9% | 22.9% |
| Энергоснабжение | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 708 | 894 | 1,078 | 28 | 49 | 112 | 4.0% | 5.4% | 10.4% | 1 | 4 | 62 | 0.2% | 0.5% | 5.8% |
| Днепрэнерго | DNEN | 785 | 1,074 | 1,232 | 77 | 114 | 131 | 9.8% | 10.6% | 10.7% | 24 | 36 | 56 | 3.1% | 3.3% | 4.5% |
| Донбассэнерго | DOEN | 379 | 495 | 589 | -6 | 21 | 32 | neg | 4.2% | 5.4% | -18 | -3 | 11 | neg | neg | 1.9% |
| Западэнерго | ZAEN | 618 | 966 | 1,104 | 11 | 51 | 56 | 1.7% | 5.3% | 5.1% | -23 | 10 | 25 | neg | 1.0% | 2.3% |
| Потребительские товары | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Славутич пивзавод | SLAV | 294 | 411 | 441 | 81 | 105 | 104 | 27.4% | 25.7% | 23.7% | 42 | 50 | 62 | 14.3% | 12.2% | 14.1% |
| Sun InBev Украина | SUNI | 433 | 478 | 556 | 94 | 71 | 121 | 21.8% | 14.9% | 21.8% | 37 | 21 | 44 | 8.6% | 4.3% | 8.0% |
| МХП | MHPC | 944 | 1,229 | 1,309 | 325 | 401 | 385 | 34.4% | 32.6% | 29.4% | 215 | 259 | 208 | 22.8% | 21.1% | 15.9% |
| Кернел | KER | 1,020 | 1,899 | 2,300 | 190 | 310 | 370 | 18.6% | 16.3% | 16.1% | 152 | 226 | 255 | 14.9% | 11.9% | 11.1% |
| Астарта | AST | 245 | 402 | 599 | 119 | 144 | 150 | 40.5% | 29.9% | 20.9% | 91 | 114 | 110 | 31.2% | 23.6% | 15.3% |
| Авангард | AVGR | 440 | 553 | 689 | 194 | 251 | 305 | 44.0% | 45.3% | 44.3% | 185 | 196 | 252 | 42.0% | 35.5% | 36.6% |
| Агротон | AGT | 97 | 122 | 122 | 35 | 19 | 42 | 36.2% | 15.3% | 34.4% | 16 | -2 | 19 | 16.2% | neg | 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% |
| МСВ Agricole* | 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 | 626 | -56 | -8 | 32 | neg | neg | 5.2% | -83 | -41 | 6 | neg | neg | 1.0% |
| 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 | 4 | 46 | 0.0% | 0.5% | 5.4% |
| Укрсоцбанк | USCB | 5,246 | 5,032 | 5,238 | 829 | 827 | 1,000 | 446 | 449 | 495 | 4 | 2 | 31 | 0.5% | 0.2% | 3.4% |

Источник: EAVEX Research

* компании не опубликовали финансовые результаты за 2011 год

РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

| Компания | Тикер | MCap \$ млн | Free Float % \$ млн | EV \$ млн | P/E | | | EV/EBITDA | | | EV/Sales | | | EV/Output | | | Ед. | |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------|-------|------|-------|-----------|--------|-------|----------|------|-------|-----------|------|-------|------|----------|
| | | | | | 2010 | 2011 | 2012E | 2010 | 2011 | 2012E | 2010 | 2011 | 2012E | 2010 | 2011 | 2012E | | |
| Сталь | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ММК им. Ильича | MMKI | 354 | 0.9% | 3 | 334 | neg | neg | neg | 5.5 | neg | neg | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 61 | 53 | 49 | \$/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 | 170 | 3.9% | 7 | 1,064 | neg | 4.7 | 18.1 | neg | 7.3 | 10.3 | 0.8 | 0.5 | 0.5 | 367 | 316 | 285 | \$/тонна |
| Енакиевский метзавод | ENMZ | 48 | 8.8% | 4 | 42 | neg | 1.5 | 15.2 | neg | neg | neg | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 17 | 16 | 16 | \$/тонна |
| Азовсталь | AZST | 472 | 4.1% | 19 | 451 | neg | neg | neg | 17.0 | neg | 8.1 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 80 | 76 | 72 | \$/тонна |
| Запорыжсталь | ZPST | 510 | 2.7% | 14 | 468 | 16.8 | neg | neg | 5.8 | 19.9 | 23.4 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 138 | 123 | 112 | \$/тонна |
| Днепроспецсталь | DNSS | 186 | 14.5% | 27 | 335 | 25.8 | >30 | >30 | 8.1 | 9.7 | 14.4 | 0.7 | 0.5 | 0.6 | 882 | 735 | 612 | \$/тонна |
| Кокс | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Авдеевский КХЗ | AVDK | 68 | 7.5% | 5 | 64 | neg | neg | neg | 1.0 | 10.6 | 2.8 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 18 | 14 | 12 | \$/тонна |
| Алчевский КХЗ | ALKZ | 49 | 2.3% | 1 | 61 | neg | neg | neg | 8.7 | 5.8 | 21.4 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 21 | 18 | 17 | \$/тонна |
| Ясиновский КХЗ | YASK | 31 | 9.0% | 3 | 117 | 3.5 | 2.0 | 2.4 | 5.5 | 4.1 | 3.3 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 5.5 | 4.1 | 3.3 | \$/тонна |
| Руда | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центральный ГОК | CGOK | 1,036 | 0.5% | 5 | 1,031 | 6.4 | 3.2 | 4.2 | 3.4 | 2.1 | 2.6 | 1.8 | 1.3 | 1.5 | | | | |
| Северный ГОК | SGOK | 2,335 | 0.5% | 13 | 2,455 | 7.0 | 3.0 | 4.0 | 3.3 | 2.1 | 2.5 | 2.0 | 1.3 | 1.6 | | | | |
| Ferrexpo | FXPO | 1,947 | 24.0% | 468 | 2,027 | 4.6 | 3.4 | 3.9 | 3.5 | 2.5 | 2.9 | 1.6 | 1.1 | 1.3 | | | | |
| Шахты | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Комсомолец Донбаса | SHKD | 46 | 5.4% | 2 | 148 | neg | 3.0 | 1.3 | 3.3 | 2.1 | 1.4 | 1.0 | 0.8 | 0.6 | 36 | 35 | 33 | \$/тонна |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 137 | 2.0% | 3 | 166 | neg | 9.0 | 5.3 | 2.3 | 1.3 | 1.1 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 2.3 | 1.3 | 1.1 | \$/тонна |
| Горное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Дружковский машзавод | DRMZ | 50 | 13.0% | 7 | 50 | 4.0 | 2.2 | 6.6 | 3.3 | 4.8 | 4.0 | 0.4 | 0.6 | 0.5 | | | | |
| ХМЗ Свет шахтера | HMBZ | 20 | 22.8% | 5 | 20 | 2.9 | 2.4 | 2.2 | 1.5 | 1.3 | 1.3 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | | | | |
| Трубопрокат | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Харьцызский трубный завод | HRTR | 262 | 2.0% | 5 | 305 | 12.1 | 2.7 | 3.3 | 6.4 | 2.1 | 2.7 | 0.9 | 0.4 | 0.5 | 1036 | 700 | 870 | \$/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 | 8 | 7.4% | 1 | 23 | neg | neg | 2.9 | 2.3 | 4.2 | 1.1 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 124 | 108 | 96 | \$/тонна |
| Вагоностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Мариупольский тяжмаш | MZVM | 0 | 19.5% | 0 | -328 | neg | neg | neg | -26.5 | neg | neg | -1.0 | -3.4 | -3.3 | | | | |
| Лугансктепловоз | LTPL | 55 | 24.0% | 13 | 128 | neg | 6.1 | 3.6 | neg | 9.2 | 6.4 | 1.2 | 0.6 | 0.4 | | | | |
| Крюковский вагон. завод | KVBZ | 256 | 5.0% | 13 | 228 | 6.8 | 3.0 | 2.8 | 3.1 | 1.9 | 1.7 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | | | | |
| Стахановский вагон. завод | SVGZ | 74 | 8.0% | 6 | 112 | 2.3 | 3.7 | 3.2 | 3.1 | 3.7 | 3.1 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | | | | |
| Специализированное машиностроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сумское НПО им. Фрунзе | SMASH | 22 | 8.0% | 2 | 306 | 1.9 | >30 | 2.0 | 28.2 | >30 | 8.3 | 1.1 | 2.0 | 0.9 | | | | |
| Турбоатом | TATM | 189 | 12.8% | 24 | 137 | 8.0 | 3.6 | 5.1 | 3.8 | 2.2 | 2.4 | 1.2 | 0.8 | 0.7 | | | | |
| Мотор Сич | MSICH | 540 | 24.0% | 130 | 539 | 3.4 | 3.2 | 2.2 | 2.4 | 1.9 | 1.7 | 0.9 | 0.7 | 0.6 | | | | |
| Автомобилестроение | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Богдан Моторз | LUAZ | 116 | 11.0% | 13 | 493 | neg | neg | 8.7 | 13.8 | >30 | 7.8 | 2.3 | 1.0 | 0.8 | | | | |
| Телекоммуникации | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укртелеком | UTLM | 560 | 7.2% | 40 | 920 | neg | neg | 18.0 | 5.6 | 4.5 | 4.2 | 1.1 | 1.1 | 1.0 | | | | |
| Нефть и Газ | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Укрнафта | UNAF | 1,031 | 3.0% | 31 | 1,032 | 3.1 | 3.8 | 3.4 | 1.9 | 2.5 | 2.0 | 0.4 | 0.3 | 0.4 | n/a | n/a | n/a | \$/барр |
| Концерн Галнафтогаз* | GLNG | n/a | 8.5% | 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 | \$/барр |
| JKX Oil&Gas | JKX | 302 | 50.4% | 152 | 411 | 14.3 | 5.1 | 3.4 | 3.2 | 3.6 | 1.9 | 2.1 | 1.7 | 1.0 | 108 | 75 | 56 | \$/барр |
| Энергетика | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Центрэнерго | CEEN | 267 | 21.7% | 58 | 353 | >30 | >30 | 4.3 | 12.5 | 7.3 | 3.1 | 0.5 | 0.4 | 0.3 | 24 | 25 | 22 | \$/МВтч |
| Днепрэнерго | DNEN | 446 | 2.5% | 11 | 573 | 18.2 | 12.5 | 8.0 | 7.4 | 5.0 | 4.4 | 0.7 | 0.5 | 0.5 | 37 | 38 | 34 | \$/МВтч |
| Донбассэнерго | DOEN | 56 | 14.2% | 8 | 90 | neg | neg | 5.1 | neg | 4.4 | 2.8 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 11 | 11 | 10 | \$/МВтч |
| Западэнерго | ZAEN | 151 | 4.8% | 7 | 243 | neg | 15.1 | 6.1 | 22.6 | 4.8 | 4.4 | 0.4 | 0.3 | 0.2 | 21 | 20 | 18 | \$/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 | 1,169 | 16.3% | 191 | 2,051 | 5.4 | 4.5 | 5.6 | 6.3 | 5.1 | 5.3 | 2.2 | 1.7 | 1.6 | 6410 | 6410 | 6410 | |
| Кернел | KER | 1,309 | 58.4% | 764 | 1,617 | 8.6 | 5.8 | 5.1 | 8.5 | 5.2 | 4.4 | 1.6 | 0.9 | 0.7 | | | | |
| Астарта | AST | 408 | 31.0% | 127 | 555 | 4.5 | 3.6 | 3.7 | 4.7 | 3.9 | 3.7 | 2.3 | 1.4 | 0.9 | 2813 | 1713 | 1422 | |
| Авангард | AVGR | 653 | 22.5% | 147 | 728 | 3.5 | 3.3 | 2.6 | 3.8 | 2.9 | 2.4 | 1.7 | 1.3 | 1.1 | 165 | 125 | 118 | |
| Агротон | AGT | 53 | 44.6% | 24 | 87 | 3.4 | neg | 2.9 | 2.5 | 4.6 | 2.1 | 0.9 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 0.6 | n/a | |
| Синтал* | SNPS | 39 | 36.3% | 14 | 40 | 19.8 | 3.7 | 2.2 | 6.8 | 2.8 | 1.7 | 0.9 | 0.7 | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 0.3 | |
| МСВ Agricole* | 4GW1 | 7 | 24.4% | 2 | 4 | 1.3 | 0.4 | 0.4 | 0.5 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Химия | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Стирол | STIR | 54 | 9.7% | 5 | 105 | neg | neg | 8.8 | neg | neg | 3.2 | 0.4 | 0.2 | 0.2 | 105 | 43 | 38 | |
| Банки | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Райффайзен Банк Аваль | BAVL | 338 | 4.0% | 14 | >30 | >30 | 7.3 | 0.4 | P/Book | 0.4 | 0.4 | 0.05 | 0.05 | 0.05 | | | | |
| Укрсоцбанк | USCB | 328 | 1.5% | 5 | >30 | >30 | 14.3 | 0.4 | P/Book | 0.4 | 0.3 | 0.09 | 0.09 | 0.09 | | | | |

Источник: EAVEX Capital

* компании не опубликовали финансовые результаты за 2011 год

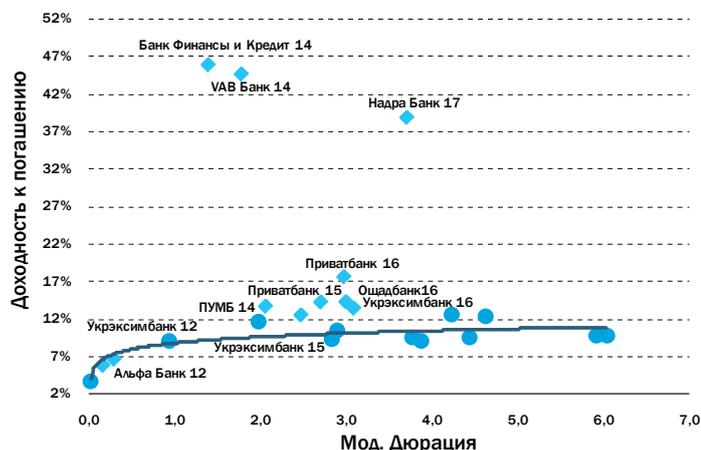
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

| 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 | 99.8 | 100.0 | 92.40% | -12.16% | 0.88% | 0.0 | 6.385% | 2 раза в год | 26.06.2012 | 500 | /B+/B |
| Украина, 2013 | 97.9 | 98.6 | 10.01% | 9.16% | 1.29% | 0.9 | 7.65% | 2 раза в год | 11.06.2013 | 1000 | /B+/B |
| Нафтогаз Украина, 2014 | 95.2 | 96.2 | 11.94% | 11.41% | 1.99% | 2.0 | 9.50% | 2 раза в год | 30.09.2014 | 1595 | //B |
| Украина, 2015 (EUR) | 83.8 | 84.7 | 11.01% | 10.66% | 1.50% | 2.9 | 4.95% | раз в год | 13.10.2015 | 600* | B2/B+/B |
| Украина, 2015 | 91.9 | 92.9 | 9.85% | 9.46% | 2.35% | 2.8 | 6.875% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 500 | B2/B+/B |
| Украина, 2016 | 89.3 | 90.3 | 9.61% | 9.31% | 1.99% | 3.7 | 6.58% | 2 раза в год | 21.11.2016 | 1000 | /B+/B |
| Украина, 2016-2 | 89.3 | 90.3 | 9.23% | 8.93% | 2.87% | 3.8 | 6.25% | 2 раза в год | 17.06.2016 | 1250 | B2/B+/B |
| Украина, 2017 | 88.3 | 89.3 | 9.58% | 9.32% | 2.01% | 4.4 | 6.75% | 2 раза в год | 14.11.2017 | 700 | /B+/B |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов | 83.0 | 85.0 | 12.84% | 12.26% | -0.30% | 4.2 | 8.375% | 2 раза в год | 03.11.2017 | 568 | B2// |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов | 78.2 | 80.6 | 12.81% | 12.12% | -0.78% | 4.6 | 7.40% | 2 раза в год | 20.04.2018 | 690 | B2// |
| Украина, 2020 | 89.5 | 90.1 | 9.60% | 9.48% | 3.38% | 5.9 | 7.75% | 2 раза в год | 23.09.2020 | 1500 | B2/B+/B |
| Украина, 2021 | 90.0 | 90.8 | 9.66% | 9.52% | 2.12% | 6.0 | 7.95% | 2 раза в год | 23.02.2021 | 1500 | B2/B+/B |
| Корпоративные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Агротон, 2014 | 92.1 | 93.3 | 17.21% | 16.51% | 13.38% | 1.7 | 12.50% | 2 раза в год | 14.07.2014 | 50 | -/-/B- |
| МХП, 2015 | 95.5 | 96.9 | 12.14% | 11.84% | 6.79% | 2.4 | 10.25% | 2 раза в год | 29.04.2015 | 585 | B3//B |
| Авангард, 2015 | 78.0 | 80.3 | 19.17% | 18.09% | 4.74% | 2.7 | 10.00% | 2 раза в год | 29.10.2015 | 200 | //B |
| Мрия, 2016 | 85.4 | 87.5 | 16.23% | 15.39% | -1.89% | 2.9 | 10.95% | 2 раза в год | 30.03.2016 | 250 | -/B/B- |
| ДТЭК, 2015 | 95.8 | 97.4 | 11.23% | 10.56% | 4.98% | 2.4 | 9.50% | 2 раза в год | 28.04.2015 | 500 | B2//B |
| Метинвест, 2015 | 97.5 | 98.7 | 11.28% | 10.78% | 3.40% | 2.4 | 10.25% | 2 раза в год | 20.05.2015 | 500 | B3//B- |
| Метинвест, 2018 | 90.5 | 91.7 | 11.04% | 10.74% | 9.78% | 4.2 | 8.75% | 2 раза в год | 14.02.2018 | 750 | B2//B- |
| Ferrexpo, 2016 | 90.1 | 91.8 | 11.12% | 10.39% | 4.03% | 3.2 | 7.875% | 2 раза в год | 07.04.2016 | 500 | B2/B+/B |
| Интерпейп, 2017 | 60.0 | 70.0 | 24.29% | 19.35% | н/д | 3.7 | 10.25% | 2 раза в год | 02.08.2017 | 200 | -/B+/B+ |
| Еврооблигации банков | | | | | | | | | | | |
| Альфа Банк, 2012 | 100.2 | 101.1 | 10.67% | -0.04% | 0.17% | 0.1 | 13.00% | 4 раза в год | 30.07.2012 | 841 | /CCC+/ |
| Банк Финансы и Кредит, 2014 | 60.0 | 65.0 | 49.66% | 43.02% | н/д | 1.4 | 10.50% | 2 раза в год | 25.01.2014 | 100 | Сaa1// |
| ПУМБ, 2014 | 94.0 | 96.0 | 13.85% | 12.85% | 9.68% | 2.0 | 11.00% | 4 раза в год | 31.12.2014 | 275 | B2//B- |
| Надра Банк, 2017 | 50.3 | 59.7 | 44.99% | 34.03% | -8.59% | 4.0 | 8.00% | раз в год | 22.06.2017 | 175 | WD//WD |
| Приватбанк, 2015 | 86.4 | 88.8 | 14.76% | 13.72% | 12.99% | 2.7 | 9.375% | 2 раза в год | 23.09.2015 | 200 | B1//B |
| Приватбанк, 2016 | 67.2 | 72.2 | 18.57% | 16.18% | 16.02% | 3.0 | 8.75% | 2 раза в год | 09.02.2016 | 150 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2012 | 99.5 | 100.5 | 8.48% | 4.81% | 1.77% | 0.3 | 6.80% | 2 раза в год | 04.10.2012 | 250 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2015 | 89.8 | 91.1 | 12.76% | 12.15% | 3.37% | 2.5 | 8.38% | 2 раза в год | 27.04.2015 | 500 | B1//B |
| Укрэксимбанк, 2016 | 76.5 | 77.0 | 14.31% | 14.07% | 6.86% | 3.0 | 8.40% | 2 раза в год | 02.09.2016 | 125 | B1//B |
| ВАВ Банк, 2014 | 53.0 | 60.0 | 49.02% | 41.08% | н/д | 1.8 | 10.50% | 4 раза в год | 14.06.2014 | 125 | Сaa1-/WD |
| Ощадбанк, 2016 | 84.65 | 85.82 | 13.63% | 13.18% | 5.02% | 3.07 | 8.25% | 2 раза в год | 10.03.2016 | 700 | B1//B |
| Муниципальные еврооблигации | | | | | | | | | | | |
| Киев, 2012 | 99.0 | 100.3 | 10.59% | 7.51% | 0.95% | 0.4 | 8.25% | 2 раза в год | 26.11.2012 | 250 | B1/CCC+/B |
| Киев, 2015 | 84.0 | 84.7 | 14.09% | 13.81% | 4.20% | 2.9 | 8.00% | 2 раза в год | 06.11.2015 | 250 | B1/CCC+/B |
| Киев, 2016 | 83.2 | 85.7 | 15.06% | 14.16% | 4.91% | 3.0 | 9.375% | 2 раза в год | 30.06.2016 | 300 | B1/CCC+/B |

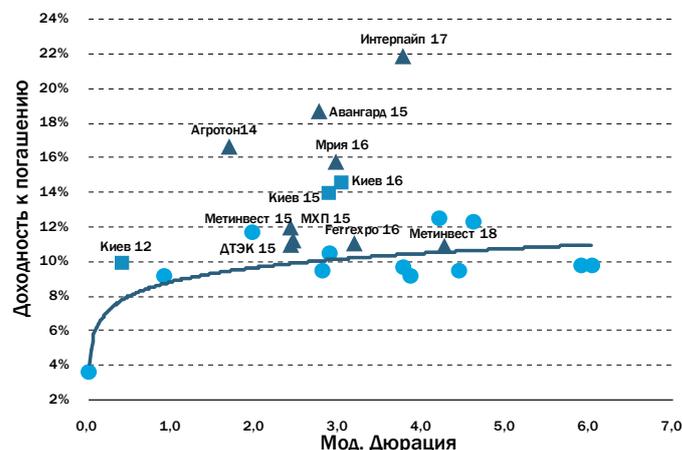
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



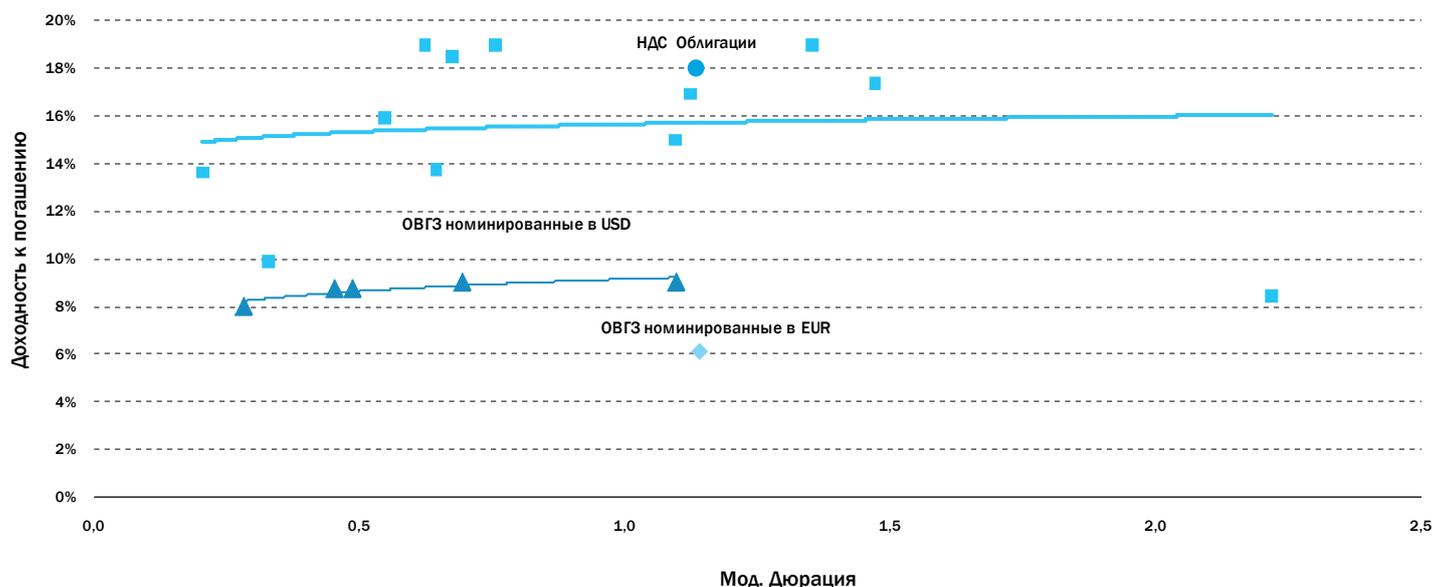
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

| ОВГЗ | Цена (Bid) | Цена (Ask) | YTM (Bid) | YTM (Ask) | Мод. Дюрация | Ставка купона | Периодичность погашения купона | Дата погашения | Объем в обращении млн грн |
|----------------------------------|------------|------------|-----------|-----------|--------------|---------------|--------------------------------|----------------|---------------------------|
| UA4000063564 | 100.8 | 102.0 | 16.22% | 10.45% | 0.2 | 20.00% | 2 раза в год | 12.09.2012 | 2201 |
| UA4000061451 | 101.2 | 103.2 | 16.84% | 10.64% | 0.3 | 20.00% | 2 раза в год | 31.10.2012 | 1418 |
| UA4000064018 | 101.6 | 104.0 | 17.95% | 13.87% | 0.5 | 20.00% | 2 раза в год | 20.02.2013 | 971 |
| UA4000136824 | 87.3 | 88.4 | 20.00% | 18.00% | 0.6 | 14.50% | 2 раза в год | 06.03.2013 | 910 |
| UA4000065429 | 100.5 | 101.1 | 14.24% | 13.23% | 0.6 | 14.50% | 2 раза в год | 27.03.2013 | 335 |
| UA4000116974 | 93.5 | 94.1 | 19.00% | 18.00% | 0.7 | 9.24% | 2 раза в год | 17.04.2013 | 2140 |
| UA4000119473 | 92.2 | 92.9 | 19.50% | 18.50% | 0.7 | 9.00% | 2 раза в год | 22.05.2013 | 525 |
| UA4000048508 | 92.9 | 97.1 | 19.04% | 14.99% | 1.1 | 12.00% | 2 раза в год | 23.10.2013 | 745 |
| UA4000048391 | 92.8 | 97.0 | 19.03% | 15.00% | 1.1 | 12.00% | 2 раза в год | 06.11.2013 | 415 |
| UA4000115117 | 88.7 | 89.9 | 19.50% | 18.50% | 1.3 | 10.75% | 2 раза в год | 26.03.2014 | 1525 |
| UA4000051403 | 94.7 | 101.9 | 19.99% | 14.97% | 1.5 | 15.60% | 2 раза в год | 14.05.2014 | 1000 |
| UA4000064166 | 91.9 | 139.2 | 20.02% | -0.06% | 2.2 | 15.00% | 2 раза в год | 28.01.2015 | 452 |
| ОВГЗ номинированные в USD | | | | | | | | | |
| UA4000132559 | 99.8 | 100.3 | 9.00% | 7.00% | 0.3 | 8.61% | - | 19.09.2012 | 48 |
| UA4000132377 | 99.8 | 99.9 | 9.00% | 8.50% | 0.4 | 9.00% | - | 05.12.2012 | 20 |
| UA4000132369 | 99.9 | 100.1 | 9.00% | 8.50% | 0.5 | 8.78% | 2 раза в год | 12.12.2012 | 258 |
| UA4000134431 | 100.0 | 100.4 | 9.30% | 8.75% | 0.7 | 9.24% | 2 раза в год | 06.03.2013 | 261 |
| UA4000136832 | 100.1 | 100.7 | 9.30% | 8.75% | 1.1 | 9.27% | 2 раза в год | 28.08.2013 | 254 |
| ОВГЗ номинированные в EUR | | | | | | | | | |
| UA4000137731 | 98.5 | 98.8 | 6.17% | 5.95% | 1.1 | 4.80% | 2 раза в год | 18.09.2013 | 205 |
| НДС облигации | | | | | | | | | |
| UA4000082531 | 83.5 | 85.1 | 18.82% | 17.31% | 1.12 | 5.50% | 2 раза в год | 08.21.2015 | 1638 |
| UA4000082622 | 43.1 | 43.4 | 101.70% | 100.18% | 0.23 | 5.50% | 2 раза в год | 08.24.2015 | 6644 |
| UA4000083059 | 43.0 | 43.3 | 101.70% | 100.17% | 0.23 | 5.50% | 2 раза в год | 08.25.2015 | 4834 |

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

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

Дмитрий Чурин

Глава аналитического отдела

d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

Аналитик

i.dzvinka@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