

Новости рынка

Акции

Американские фондовые площадки закрыли торговую сессию понедельника небольшим ростом, несмотря на вышедшие слабые данные по деловой активности в производственном секторе США. Индекс S&P поднялся на 0,25% и закрылся на отметке 1365 п., благодаря усилившимся ожиданиям американских игроков о возможности новых вливаний ликвидности со стороны ФРС. Таким образом, игроки полностью игнорируют негативный внешний фон, что дает нам сигнал на продолжение восходящего движения. Сегодня нас ожидает вялая динамика на американских фондовых площадках в связи с приближающимся Днем независимости в США (американские рынки будут закрыты).

Украинский фондовый рынок вчера показал существенный рост, индекс УБ прибавил 7% и закрылся на отметке 1035 п., а объемы торгов выросли. Следующим уровнем сопротивления для нашего индекса выступит отметка 1050 п., где может произойти частичная фиксация прибыли краткосрочными игроками. Лучше рынка будут выглядеть акции Мотор Сич и Центрэнерго.

Сегодня стоит обратить внимание на:

12:00 Индекс цен производителей в Еврозоне

16:45 Производственный индекс ISM Нью-Йорка за июнь

17:00 Объемы промышленных заказов за май (США).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2237.00	9.6%	22.9	406
Центрэнерго	CEEN	6.24	7.3%	11.0	584
Укрнафта	UNAF	158.00	3.3%	7.1	124

Лидеры роста

Авдеевский КХЗ	AVDK	3.27	17.5%	4.73	617
Мотор Сич	MSICH	2237.00	9.6%	22.92	406
Центрэнерго	CEEN	6.24	7.3%	11.01	584

Лидеры падения

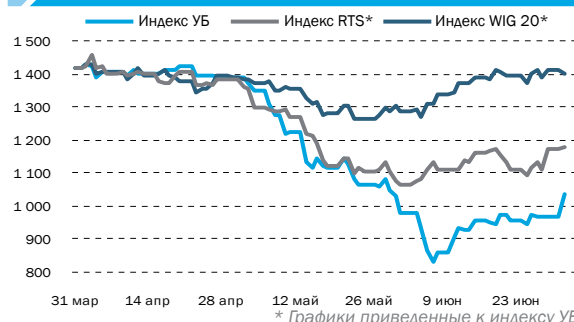
Укртелеком	UTLM	0.24	-27.3%	0.31	56
НПО им. Фрунзе	SMASH	1.91	-4.6%	0.00	7
Mariupol Heavy Machine	MZVM	0.12	-4.5%	0.01	8

Основные события

ПОЛИТИКА И ЭКОНОМИКА

- Объем производства кокса в Украине в 1пол2012 остался на уровне прошлогодних показателей

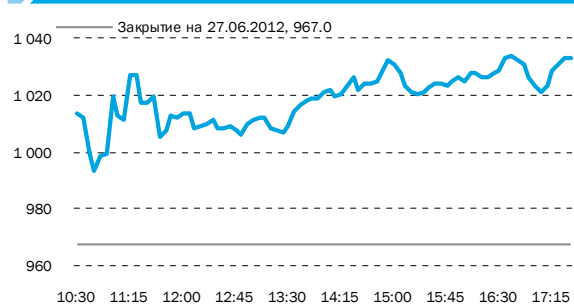
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1035.1	7.0%	5.8%	-29.0%
PTC	1357.3	3.9%	10.6%	-1.8%
WIG20	2254.9	-0.9%	8.8%	5.1%
MSCI EM	941.4	3.1%	5.3%	2.7%
S&P 500	1365.5	2.5%	6.8%	8.6%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 2 ИЮЛЯ 2012



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	377.8	-2.2%	-14.3%	-11.4%
CDS 5Y UKR	833.8	-0.6%	-8.0%	-1.7%
Украина-13	9.32%	0.0 п.п.	-2.1 п.п.	-0.6 п.п.
Нефтегаз Укр-14	11.39%	-0.1 п.п.	-0.8 п.п.	-0.8 п.п.
Украина-20	9.29%	-0.1 п.п.	-0.9 п.п.	-0.7 п.п.
Приватбанк-16	16.91%	-0.4 п.п.	0.5 п.п.	-3.8 п.п.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.09	0.1%	0.0%	0.6%
EUR	10.17	0.9%	1.1%	-2.0%
RUB	0.25	1.5%	3.4%	0.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	209.0	0.0%	0.0%	15.5%
Сталь, USD/тонна	550.0	-0.5%	-7.2%	-4.8%
Нефть, USD/баррель	83.8	4.4%	0.2%	-15.5%
Золото, USD/oz	1597.1	1.5%	-1.7%	2.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Объём производства кокса в Украине в 1пол2012 остался на уровне прошлогодних показателей

Иван Дзвинка
i.dzvinka@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Валовое производство кокса в Украине в первой половине 2012 года не изменилось по сравнению с прошлогодним показателем и составило 9,8 млн тонн, согласно данным ассоциации Укркокс. В июне производство кокса увеличилось на 1,2% г/г до 1,62 млн тонн. Среднедневное производство кокса в июне уменьшилось на 1,3% м/м до 54,1 тыс тонн.

ПРОИЗВОДСТВО КОКСА В УКРАИНЕ

тыс тонн		июнь 2012		м/м	1пол2012	г/г	
		июнь 2012	г/г (дневное)				
AVDK	Авдеевский КХЗ	346	-8%	11.5	-5%	2,175	-5%
ALKZ	Алчевский КХЗ	297	23%	9.9	0%	1,785	27%
YASK	Ясиновский КХЗ	150	1%	5.0	-3%	863	7%
ZACO	Запорожжкокс	109	2%	3.6	0%	656	4%
	Другие	722		24.1		4,321	
	Всего	1624	1%	54.1	-1%	9800	0%

Источник: Укркокс

КОММЕНТАРИЙ

Уменьшение производства кокса в июне на 4,5% м/м связано со слабым спросом на кокс со стороны отечественных металлургов, которые в июне также снизили свое производство на 4,3% м/м. В связи со слабым спросом на экспортном рынке, Ясиновский КХЗ в июне снизил экспортные продажи, однако, частично компенсировал это падение увеличением поставок отечественным потребителям. YASK поставил около 140 тыс тонн кокса его связанной компании Донецксталь, а также отгружал продукцию в адрес АрселорМиттал КР. Снижение расхода кокса в середине группы Метинвест привел к снижению производства кокса на Авдеевском КХЗ. Тем не менее, отключение одной из трех устаревших коксовых батарей в конце июня на Азовстали может привести к увеличению заказов на Авдеевском КХЗ в ближайшие месяцы.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.96	1.23	27%	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	0.84	1.54	83%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
Железная Руда						
Ferrexpo		27.14	52.48	93%	Покупать	Ferrexpo планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	8.10	14.29	76%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	7.10	10.50	48%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.27	8.20	151%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	1.03	3.40	230%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	1.22	2.91	139%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	2.68	6.47	141%	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	18.60	49.97	169%	Покупать	Достигнувши максимального уровня производства в 2011 году за последних 20 лет, мы ожидаем, что прирост выручки Крюковского вагоностроительного завода составит 7% за 2012-2016, а рентабельность по EBITDA и чистой прибыли увеличится до 15,4% и 11,1% соответственно.
Лугансктепловоз	LTPL	2.15	5.18	141%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна способствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Богдан Моторс	LUAZ	0.185	0.52	180%	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	2237	5,187.0	132%	Покупать	Рост продаж Мотор Сич в 2012-2016 годах, по нашим прогнозам, должен составить 9% в год, в то время как средняя EBITDA маржа увеличится 35%, а чистая маржа составит 28%.
Турбоатом	TATM	3.60	8.81	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	0.25	1.52	505%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс боев в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	1.6	6.0	278%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	20.52	71.97	251%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центрэнерго	CEEN	6.24	14.80	137%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	11.4	24.0	111%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14,4%.
Астарта	AST	16.18	30.0	85%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.95	28.3	184%	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	18.09	74.39	311%	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	1,035.13	2,385.78	747.84	7.0%	9.8%	5.8%	-29.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.06	0.21	0.04	5.1%	5.3%	1.6%	-45.3%	-1.9%	-4.5%	-4.1%	-16.3%
Азовсталь	AZST	0.96	2.46	0.54	5.4%	9.2%	9.4%	-30.1%	-1.7%	-0.6%	3.7%	-1.0%
Днепропеталь	DNSS	1,391	2,400	1,000	0.0%	0.0%	9.5%	-30.5%	-7.0%	-9.8%	3.8%	-1.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	38.6	132.0	27.7	5.6%	9.2%	2.8%	-44.2%	-1.5%	-0.6%	-2.9%	-15.1%
АрселорМиттал	KSTL	1.70	6.75	1.70	нег.	нег.	0.0%	-74.8%	нег.	нег.	-5.8%	-45.8%
ММК им. Ильича	MMKI	0.22	0.55	0.18	10.0%	22.2%	0.0%	-21.4%	3.0%	12.4%	-5.8%	7.6%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.27	12.41	1.90	17.6%	18.5%	15.5%	-47.2%	10.6%	8.7%	9.8%	-18.1%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.03	2.10	0.65	7.3%	14.4%	33.8%	-25.9%	0.2%	4.6%	28.0%	3.1%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	7.10	8.35	5.21	0.0%	0.0%	2.9%	10.2%	-7.0%	-9.8%	-2.9%	39.3%
Феррехро (в USD)	FXPO	3.35	7.97	2.79	6.5%	6.0%	16.3%	-19.6%	-0.5%	-3.8%	10.5%	9.5%
Северный ГОК	SGOK	8.10	13.25	7.65	2.4%	2.4%	-31.4%	-11.7%	-4.6%	-7.4%	-37.1%	17.4%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.22	2.49	0.90	-2.4%	-6.2%	10.9%	11.9%	-9.4%	-16.0%	5.1%	41.0%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.16	2.99	0.80	5.5%	-6.5%	0.9%	22.1%	-1.6%	-16.3%	-4.9%	51.2%
Energy Coal	CLE	4.99	9.06	4.62	2.9%	-1.4%	0.1%	-20.1%	-4.2%	-11.2%	-5.6%	9.0%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.47	0.65	0.00	-6.0%	-4.1%	4.4%	11.9%	-13.0%	-13.9%	-1.3%	41.0%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.84	1.35	0.76	-3.4%	1.2%	-35.4%	-9.7%	-10.5%	-8.6%	-41.2%	19.4%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.32	1.10	0.21	14.3%	14.3%	-8.6%	-49.2%	7.2%	4.5%	-14.3%	-20.2%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	18.6	26.0	14.2	3.6%	3.8%	13.4%	-19.1%	-3.4%	-6.0%	7.6%	9.9%
Лугансктепловоз	LTPL	2.15	3.19	1.86	-2.3%	7.5%	4.9%	-6.5%	-9.3%	-2.3%	-0.9%	22.5%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	2.68	8.38	2.30	3.1%	1.5%	-9.8%	-11.8%	-4.0%	-8.3%	-15.5%	17.2%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.19	0.29	0.11	8.8%	-14.0%	-2.5%	-19.5%	1.8%	-23.8%	-8.2%	9.5%
Мотор Сич	MSICH	2,237	3,294	1,609	9.6%	7.3%	8.8%	0.3%	2.6%	-2.5%	3.0%	29.4%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1.91	6.70	1.23	-4.5%	-13.2%	-20.1%	-43.8%	-11.5%	-23.0%	-25.9%	-14.8%
Турбоатом	TATM	3.60	7.50	0.83	0.0%	0.0%	-2.7%	-28.0%	-7.0%	-9.8%	-8.5%	1.0%
Веста	WES	0.27	4.19	0.26	-1.4%	-3.4%	-30.3%	-68.7%	-8.4%	-13.2%	-36.1%	-39.6%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.24	0.60	0.19	-27.3%	-0.2%	-22.7%	-45.8%	-34.3%	-10.0%	-28.5%	-16.8%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.
JXX Oil&Gas (в USD)	JKX	1.58	4.30	1.38	5.4%	-4.3%	8.0%	-24.9%	-1.6%	-14.1%	2.2%	4.1%
Укрнафта	UNAF	158	859	125	3.3%	8.1%	-11.7%	-56.4%	-3.7%	-1.7%	-17.5%	-27.3%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	6.24	13.39	4.05	7.3%	9.1%	30.7%	-26.8%	0.3%	-0.8%	24.9%	2.2%
Донбассэнерго	DOEN	20.5	49.9	15.0	5.2%	9.7%	5.3%	-28.3%	-1.8%	-0.1%	-0.4%	0.8%
Западэнерго	ZAEN	105.0	328	54.0	1.0%	23.5%	-10.9%	-58.0%	-6.1%	13.7%	-16.7%	-29.0%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	2.51	11.24	2.24	5.8%	6.7%	-0.5%	-53.5%	-1.3%	-3.1%	-6.3%	-24.5%
Астарт (в USD)	AST	16.1	33.8	12.9	2.7%	0.0%	15.0%	6.8%	-4.3%	-9.8%	9.2%	35.9%
Авангард (в USD)	AVGR	9.95	16.70	6.00	-0.5%	-1.0%	-15.2%	49.8%	-7.5%	-10.8%	-21.0%	78.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.12	4.21	2.10	4.9%	6.8%	13.6%	37.7%	-2.2%	-3.0%	7.8%	66.7%
Кернел (в USD)	KER	18.3	27.4	14.8	5.0%	4.8%	18.3%	-9.3%	-2.0%	-5.0%	12.6%	19.7%
Мрия (в USD)	MAYA	5.42	10.7	5.04	7.0%	4.2%	-11.6%	-8.8%	-0.1%	-5.6%	-17.4%	20.2%
МХП (в USD)	MHPC	11.4	17.3	7.96	5.1%	3.4%	12.9%	6.4%	-2.0%	-6.4%	7.1%	35.5%
Милкиленд	MLK	5.53	12.6	3.12	2.0%	2.0%	25.2%	36.1%	-5.1%	-7.8%	19.4%	65.1%
Овостар	OVO	27.2	41.5	14.7	1.9%	0.8%	8.9%	39.7%	-5.2%	-9.0%	3.1%	68.8%
Синтал	SNPS	1.14	4.18	0.52	0.9%	-4.0%	-8.1%	-7.7%	-6.1%	-13.8%	-13.8%	21.3%
МСВ Agricole	4GW1	0.69	3.58	0.42	63.3%	63.0%	47.2%	-65.4%	56.2%	53.2%	41.4%	-36.3%
Химия												
Стирол	STIR	18.1	58.5	12.0	7.0%	18.1%	1.9%	-50.7%	0.0%	8.3%	-3.9%	-21.7%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.10	0.33	0.08	5.6%	9.3%	-8.5%	-26.8%	-1.5%	-0.5%	-14.3%	2.2%
Укрсоцбанк	USCB	0.18	0.43	0.14	6.4%	21.3%	-0.2%	7.3%	-0.7%	11.5%	-5.9%	36.3%

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%	нег.	нег.	-53	-565	-165	нег.	нег.	нег.
Алчевский меткомбинат	ALMK	1,341	2,339	2,124	-15	145	104	нег.	6.2%	4.9%	-128	36	9	нег.	1.6%	0.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	1,117	1,716	1,370	-161	-108	-81	нег.	нег.	нег.	-98	31	3	нег.	1.8%	0.2%
Азовсталь	AZST	3,000	3,867	3,458	27	-102	55	0.9%	нег.	1.6%	-22	-64	-55	нег.	нег.	нег.
Днепропеталь	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	нег.	нег.	нег.
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%
Гетгехро	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	нег.	8.0%	14.5%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	388	452	476	71	125	152	18.4%	27.6%	31.9%	-10	15	26	нег.	3.4%	5.4%
Горное машиностроение																
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 НМТЗ	NVTR	150	209	218	10	6	22	6.6%	2.6%	10.0%	-8	-8	3	нег.	нег.	1.3%
Вагоностроение																
Лугансктепловоз	LTPL	108	199	291	0	14	20	нег.	7.0%	6.9%	-1	9	15	нег.	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	нег.	нег.	2.1%
Телекоммуникации																
Укртелеком	UTLM	848	843	923	165	206	217	19.5%	24.5%	23.5%	-33	-17	31	нег.	нег.	3.4%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	2,501	3,051	2,834	553	439	510	22.1%	14.4%	18.0%	331	272	314	13.2%	8.9%	11.1%
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%
Донбассэнерго	DOEN	379	495	589	-6	21	32	нег.	4.2%	5.4%	-18	-3	11	нег.	нег.	1.9%
Западэнерго	ZAEN	618	966	1,104	11	51	56	1.7%	5.3%	5.1%	-23	10	25	нег.	1.0%	2.3%
Потребительские товары																
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%
Астарт	AST	245	402	599	119	144	150	48.5%	35.8%	25.0%	91	114	110	37.4%	28.4%	18.4%
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%	нег.	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	нег.	нег.	5.2%	-83	-41	6	нег.	нег.	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	11.7%	12.3%	12.4%	0	4	46	0.0%	0.1%	0.6%
Укрсоцбанк	USCB	5,246	5,032	5,238	829	827	1,000	15.8%	16.4%	19.1%	4	2	31	0.1%	0.0%	0.6%

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	339	0.9%	3	318	нег.	нег.	нег.	5.2	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	58	50	47	\$/тонна
Алчевский меткомбинат	ALMK	178	3.9%	7	1,073	нег.	4.9	19.0	нег.	7.4	10.3	0.8	0.5	0.5	370	319	287	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	51	8.8%	4	46	нег.	1.6	16.2	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	18	17	17	\$/тонна
Азовсталь	AZST	505	4.1%	21	484	нег.	нег.	нег.	18.2	нег.	8.7	0.2	0.1	0.1	86	81	78	\$/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	79	7.5%	6	76	нег.	нег.	нег.	1.1	12.4	3.3	0.1	0.1	0.1	22	16	14	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	35	9.0%	3	122	4.0	2.3	2.7	5.7	4.2	3.4	0.3	0.2	0.3	5.7	4.2	3.4	\$/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	2,324	0.5%	13	2,444	7.0	3.0	4.0	3.3	2.1	2.5	1.9	1.3	1.5				
Ferrexpo	FXPO	1,974	24.0%	474	2,054	4.6	3.4	3.9	3.5	2.6	3.0	1.6	1.1	1.3				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	48	5.4%	3	150	нег.	3.2	1.3	3.3	2.1	1.4	1.0	0.8	0.6	37	35	33	\$/тонна
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	129	2.0%	3	158	нег.	8.5	5.0	2.2	1.3	1.0	0.4	0.3	0.3	2.2	1.3	1.0	\$/тонна
Горное машиностроение																		
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	20	22.8%	4	19	2.8	2.3	2.1	1.5	1.3	1.2	0.4	0.3	0.3				
Трубопрокат																		
Харьцызский трубный завод	HRTR	272	2.0%	5	314	12.6	2.8	3.5	6.6	2.2	2.8	0.9	0.4	0.5	1069	723	898	\$/тонна
Интерпайп НМТЗ	NVTR	8	7.4%	1	23	нег.	нег.	2.9	2.3	4.2	1.1	0.2	0.1	0.1	124	108	96	\$/тонна
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	59	24.0%	14	132	нег.	6.5	3.9	нег.	9.5	6.6	1.2	0.7	0.5				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	266	5.0%	13	238	7.1	3.1	2.9	3.3	2.0	1.8	0.4	0.3	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	76	8.0%	6	114	2.3	3.7	3.2	3.1	3.7	3.2	0.3	0.3	0.2				
Специализированное машиностроение																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	17	8.0%	1	302	1.5	>30	1.6	27.8	>30	8.2	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	579	24.0%	139	578	3.7	3.5	2.4	2.6	2.0	1.9	0.9	0.8	0.7				
Автомобилестроение																		
Богдан Моторз	LUAZ	100	11.0%	11	477	нег.	нег.	7.5	13.3	>30	7.5	2.2	1.0	0.7				
Телекоммуникации																		
Укртелеком	UTLM	560	7.2%	40	920	нег.	нег.	18.0	5.6	4.5	4.2	1.1	1.1	1.0				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1,067	3.0%	32	1,063	3.2	3.9	3.4	1.9	2.4	2.1	0.4	0.3	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/барр
Концерн Галнафтогаз*	GLNG	н/д	8.5%	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	\$/барр
JKX Oil&Gas	JKX	272	50.4%	137	380	12.8	4.6	3.0	3.0	3.3	1.7	2.0	1.6	1.0	100	69	52	\$/барр
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	287	21.7%	62	373	>30	>30	4.6	13.2	7.7	3.3	0.5	0.4	0.3	25	26	24	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	60	14.2%	9	95	нег.	нег.	5.5	нег.	4.6	3.0	0.3	0.2	0.2	12	11	11	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	167	4.8%	8	259	нег.	16.7	6.7	24.1	5.1	4.6	0.4	0.3	0.2	23	21	19	\$/МВтч
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1,216	16.3%	199	2,098	5.6	4.7	5.8	6.5	5.2	5.4	2.2	1.7	1.6	6556	6556	6556	
Кернел	KER	1,347	58.4%	787	1,655	8.9	6.0	5.3	8.7	5.3	4.5	1.6	0.9	0.7				
Астарт	AST	403	31.0%	125	550	4.4	3.5	3.7	4.6	3.8	3.7	2.2	1.4	0.9	2789	1698	1410	
Авангард	AVGR	636	22.5%	143	711	3.4	3.2	2.5	3.7	2.8	2.3	1.6	1.3	1.0	161	122	115	
Агротон	AGT	54	44.6%	24	88	3.5	нег.	2.9	2.5	4.7	2.1	0.9	0.7	0.7	0.7	0.6	н/д	
Синтал*	SNPS	38	36.3%	14	38	19.0	3.6	2.1	6.5	2.6	1.6	0.8	0.6	0.5	0.4	0.4	0.3	
МСВ Agricole*	4GW1	12	24.4%	3	8	2.0	0.7	0.6	1.1	0.4	0.4	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	
Химия																		
Стирол	STIR	61	9.7%	6	112	нег.	нег.	9.9	нег.	нег.	3.4	0.4	0.2	0.2	112	45	41	
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	361	4.0%	15		>30	>30	7.8	0.4	0.4	0.4	0.05	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	417	1.5%	6		>30	>30	13.3	0.5	0.5	0.4	0.09	0.09	0.09				

Источник: EAVEX Capital

* компании не опубликовали финансовые результаты за 2011 год

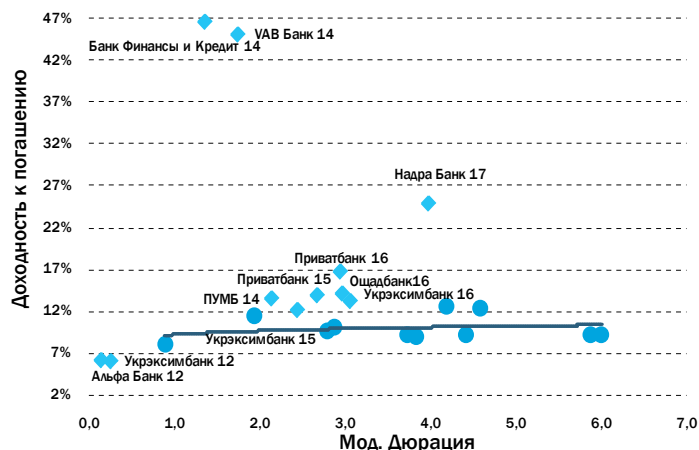
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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, 2013	98.2	98.9	9.69%	8.90%	1.58%	0.9	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	95.8	96.8	11.62%	11.08%	2.67%	1.9	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	85.0	87.0	10.55%	9.73%	3.61%	2.9	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	92.3	93.3	9.72%	9.33%	2.77%	2.8	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	90.0	92.0	9.40%	8.80%	3.41%	3.7	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	89.6	90.6	9.13%	8.83%	3.30%	3.8	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	89.0	90.5	9.39%	9.00%	3.16%	4.4	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	83.0	85.0	12.86%	12.27%	-0.30%	4.2	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	79.4	81.2	12.50%	11.99%	0.27%	4.6	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	90.8	91.8	9.37%	9.18%	5.04%	5.9	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	91.8	93.0	9.35%	9.12%	4.38%	6.0	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-/B
МХП, 2015	96.7	97.7	11.63%	11.43%	7.86%	2.4	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	78.0	80.2	19.24%	18.14%	4.70%	2.7	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	85.6	87.8	16.17%	15.33%	-1.64%	2.9	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B-/B
ДТЭК, 2015	96.7	98.0	10.86%	10.33%	5.77%	2.4	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	98.6	99.2	10.83%	10.56%	4.25%	2.4	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	91.4	92.7	10.81%	10.47%	10.99%	4.2	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	90.5	92.3	11.00%	10.26%	4.48%	3.1	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерлайп, 2017	60.0	70.0	24.34%	19.38%	н/д	3.7	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
Еврооблигации банков											
Альфа Банк, 2012	99.9	100.9	13.67%	-1.05%	-0.07%	0.1	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	60.0	65.0	50.22%	43.48%	н/д	1.3	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	93.0	95.9	14.35%	12.90%	9.07%	2.1	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	50.3	59.7	28.99%	21.48%	-8.59%	4.0	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	87.3	89.2	14.41%	13.59%	13.78%	2.7	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	69.7	72.2	17.44%	16.25%	18.04%	2.9	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.8	100.5	7.60%	4.62%	1.91%	0.2	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	90.2	91.7	12.57%	11.89%	3.99%	2.4	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	75.9	77.7	14.59%	13.84%	6.93%	3.0	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB Банк, 2014	53.0	60.0	49.40%	41.38%	н/д	1.7	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Сaa1/-/WD
Ощадбанк, 2016	84.92	86.14	13.55%	13.07%	5.39%	3.05	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2012	99.9	100.6	8.42%	6.47%	1.59%	0.4	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	84.2	85.3	14.06%	13.59%	4.66%	2.8	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	84.6	85.8	14.58%	14.13%	5.83%	3.0	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

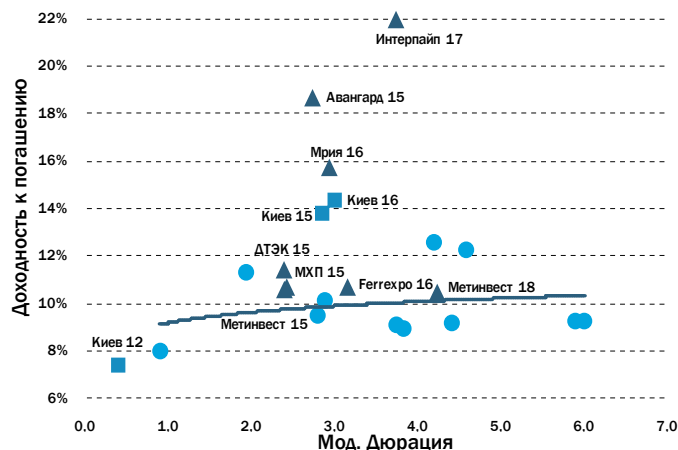
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



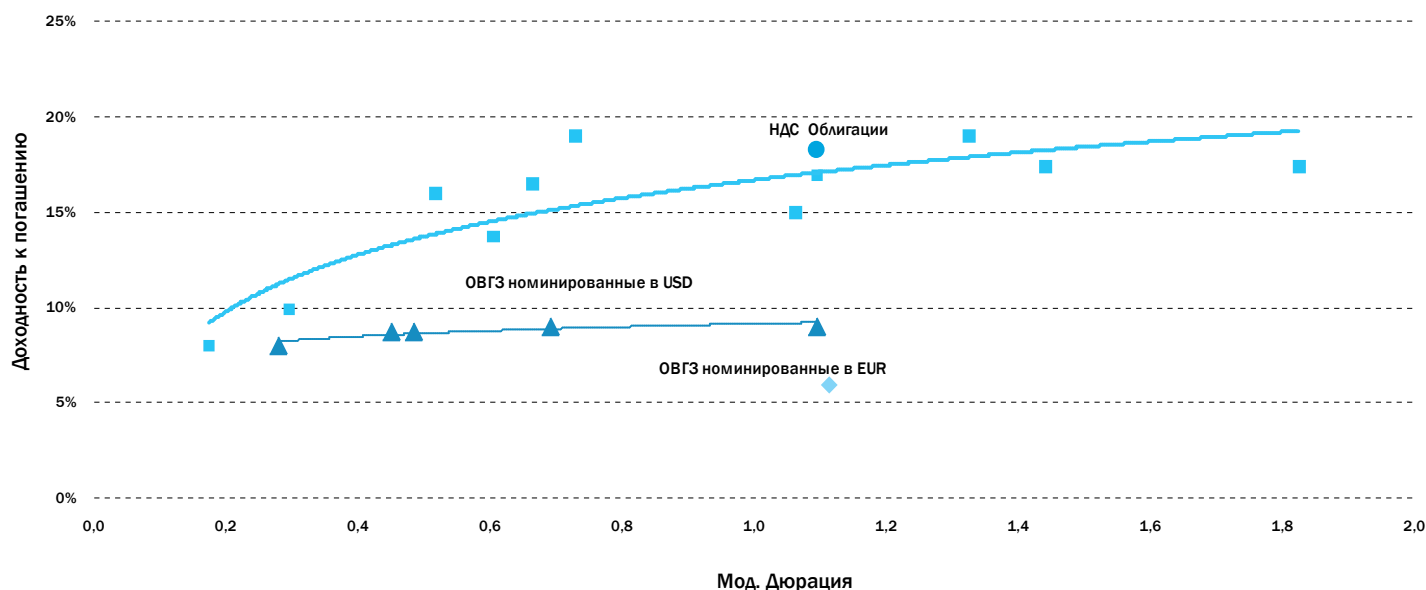
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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	100.7	101.7	16.45%	10.90%	0.2	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	103.1	103.4	10.42%	9.41%	0.3	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	101.5	103.8	18.00%	13.98%	0.5	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000136824	#N/A N/A	#N/A N/A	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	#N/A N/A	14.50%	2 раза в год	06.03.2013	910
UA4000065429	100.5	101.1	14.25%	13.24%	0.6	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	94.3	96.2	18.03%	15.02%	0.7	9.24%	2 раза в год	17.04.2013	2140
UA4000119473	92.4	93.1	19.50%	18.50%	0.7	9.00%	2 раза в год	22.05.2013	525
UA4000048508	96.6	97.7	15.51%	14.50%	1.1	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	92.9	97.1	18.99%	14.98%	1.1	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000115117	88.8	90.0	19.50%	18.50%	1.3	10.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000051403	94.8	101.8	19.98%	14.98%	1.4	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	92.0	101.2	20.00%	15.00%	1.8	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	98.6	98.9	6.09%	5.86%	1.1	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
НДС облигации									
UA4000082531	83.5	85.0	19.03%	17.52%	1.08	5.50%	2 раза в год	08.21.2015	1638
UA4000082622	83.4	85.0	19.03%	17.52%	1.09	5.50%	2 раза в год	08.24.2015	6644
UA4000083059	83.4	84.9	19.03%	17.52%	1.08	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