

## Новости рынка

### Акции

В субботу украинский фондовый рынок, в связи с отсутствием внешнего новостного фона показал стремительный рост. Не смотря на ранее обнародованную слабую статистику по рынку труда США, а также заявление главы МВФ Кристины Лагард с скором снижении прогнозов роста глобальной экономики, во второй половине дня индекс УБ сумел подняться на 4.28% и завершить торговую сессию субботы на уровне 1114 пунктов. Акции Укрнафты взлетели на 8.24%, акций Центрэнерго поднялись на 6.28%, а акции Азовсталь прибавили 5.73%.

Сегодня стало известно, что инфляция в Китае за июнь замедлилась намного сильнее, чем ожидалось, сигнализируя о падении спроса на товары второй мировой экономики и вероятности введения Пекином новых антикризисных мер. Также было обнародовано, что встреча глав финансовых ведомств еврозоны, посвященная дальнейшим шагам по выходу из долгового кризиса, пройдет 20 июля, в то время как ближайшее заседание Еврогруппы состоится уже сегодня.

Перед началом сегодняшней торговой сессии на Украинской бирже складывается негативный внешний фон, что скорее всего приведет к падению индекса УБ на открытие торгов.

Сегодня стоит обратить внимание на:

11:30 Индикатор уверенности инвесторов в Еврозоне от Sentix

22:00 Потребительское кредитование в США.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2268.00	2.8%	7.0	174
Центрэнерго	CEEN	6.74	6.3%	6.3	312
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.76	2.7%	3.4	222

### Лидеры роста

Укрнафта	UNAF	179.90	8.2%	0.21	111
Центрэнерго	CEEN	6.74	6.3%	6.33	312
Азовсталь	AZST	1.03	5.7%	1.16	257

### Лидеры падения

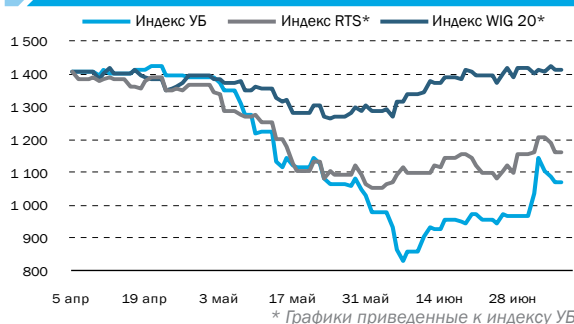
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.14	-6.3%	0.07	7
Мариупольский тяжмаш	MZVM	0.15	-1.1%	0.00	19
Житомироблэнерго	ZHEN	0.64	-0.2%	0.01	17

## Основные события

### ПОЛИТИКА И ЭКОНОМИКА

- Валютные резервы НБУ снизился на \$1.5 млрд в июне

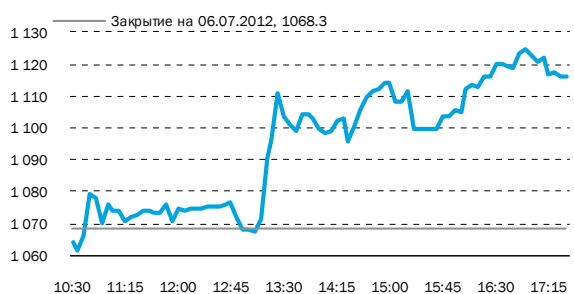
### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1114.0	4.3%	28.4%	-23.7%
PTC	1357.7	0.0%	6.3%	-1.7%
WIG20	2273.3	0.0%	7.7%	6.0%
MSCI EM	946.0	0.0%	4.8%	3.2%
S&P 500	1354.7	0.0%	3.0%	7.7%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 7 ИЮНЯ 2012



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	370.2	0.0%	-8.1%	-13.2%
CDS 5Y UKR	849.3	0.0%	-3.8%	0.1%
Украина-13	8.80%	-0.1 п.п.	-1.7 п.п.	-1.1 п.п.
Нефтегаз Укр-14	11.13%	0.0 п.п.	-0.8 п.п.	-1.1 п.п.
Украина-20	9.34%	0.0 п.п.	-0.7 п.п.	-0.7 п.п.
Приватбанк-16	16.97%	0.0 п.п.	0.5 п.п.	-3.7 п.п.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.09	0.0%	0.1%	0.6%
EUR	9.94	0.0%	-2.2%	-4.2%
RUB	0.25	0.0%	-1.6%	-0.9%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	209.0	0.0%	2.5%	15.5%
Сталь, USD/тонна	550.0	0.0%	-7.2%	-4.8%
Нефть, USD/баррель	84.5	0.0%	-1.0%	-14.8%
Золото, USD/oz	1583.8	0.0%	-2.2%	1.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

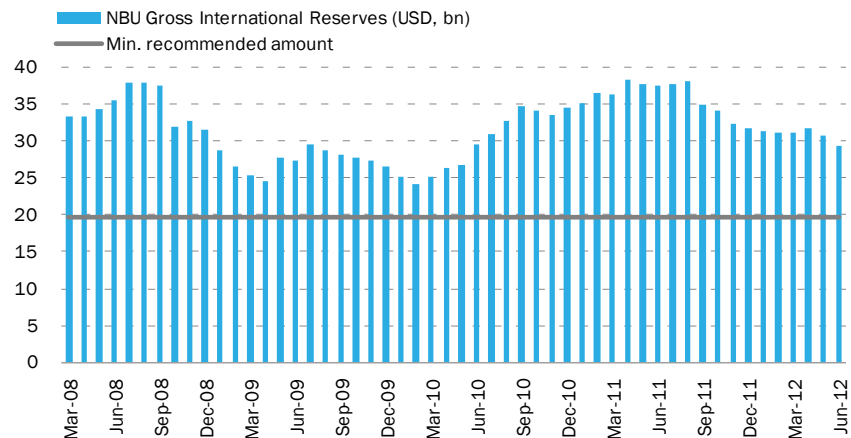
**Валютные резервы НБУ снизился на \$1.5 млрд в июне**

Дмитрий Бирюке  
d.biriuk@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

Национальный банк Украины сообщил в пятницу (6 июля), что в июне валютные резервы снизились на \$1,5 млрд., или на 4,7% за месяц. Это падение является самым высоким с ноября 2011. Резервы НБУ в настоящее время составляют \$29,3 млрд, самый низкий уровень с мая 2010 года.

**ВАЛЮТНЫЕ РЕЗЕРВЫ НБУ, \$ МЛРД**



**КОММЕНТАРИЙ**

Мы не ожидали увидеть падение резервов НБУ в июне, в связи с положительным эффектом от притока иностранной валюты от Евро-2012. Как результат, мы считаем, что некоторые из этих притоков появятся в июльских данных. Данные по сальдо счета текущих операций за июнь пока недоступны, но мы предполагаем, что снижение резервов было обусловлено главным образом погашением еврооблигаций на \$500 млн, а также снятием гривневых депозитов в пользу денежных средств или депозитов в иностранной валюте. НБУ также заявил, что в течение месяца направил \$704 млн для поддержки гривны на межбанковском рынке.

В настоящее время валютные резервы НБУ покрывают 18 недель импорта товаров, что значительно выше уровня рекомендуемого МВФ. Мы подтверждаем, что в худшем случае, резервы могут упасть до \$25 млрд к концу года, в то время как опасным уровнем является \$20 млрд.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	1.03	1.23	19%	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	0.91	1.54	69%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
<b>Железная Руда</b>						
Феггехро		27.54	52.50	91%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	8.12	14.29	76%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	7.11	10.51	48%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.76	8.20	118%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	1.05	3.40	225%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	1.25	2.91	133%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	2.90	6.47	123%	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	18.48	50.00	171%	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	1.70	5.18	205%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна способствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.180	0.52	188%	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	2268	5,187.0	129%	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	8.82	145%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
<b>Нефть и Газ</b>						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.150	0.24	62%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.27	1.52	473%	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	1.7	6.0	256%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	21.85	72.00	230%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центрэнерго	CEEN	6.74	14.80	120%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	12.0	24.0	100%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	17.06	30.0	76%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	10.00	28.3	183%	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
<b>Химия</b>						
Стирол	STIR	18.63	74.43	300%	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	1,068.28	2,385.78	747.84	н/д	10.5%	23.3%	-26.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.06	0.21	0.04	н/д	16.8%	22.9%	-39.2%	0.0%	6.4%	-0.5%	-12.5%
Азовсталь	AZST	0.98	2.44	0.54	н/д	6.8%	23.5%	-29.2%	0.0%	-3.7%	0.2%	-2.4%
Днепропеталь	DNSS	1,391	2,400	1,000	н/д	0.0%	9.5%	-30.5%	0.0%	-10.5%	-13.8%	-3.7%
Енакиевский метзавод	ENMZ	39.9	131.7	27.7	н/д	9.0%	23.1%	-42.4%	0.0%	-1.5%	-0.3%	-15.6%
АрселорМиттал	KSTL	1.70	6.75	1.70	н/д	нег.	0.0%	-74.8%	0.0%	нег.	-23.3%	-48.0%
ММК им. Ильича	MMKI	0.21	0.55	0.18	н/д	5.0%	0.0%	-25.0%	0.0%	-5.5%	-23.3%	1.8%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.66	12.41	1.90	н/д	31.4%	52.9%	-40.9%	0.0%	20.9%	29.6%	-14.2%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.04	2.10	0.65	н/д	8.3%	52.9%	-25.2%	0.0%	-2.1%	29.6%	1.6%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.99	8.35	5.21	н/д	-1.5%	10.1%	8.5%	0.0%	-12.0%	-13.3%	35.3%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	3.40	7.97	2.79	н/д	0.8%	10.3%	-18.4%	0.0%	-9.7%	-13.1%	8.3%
Северный ГОК	SGOK	8.02	13.25	7.65	н/д	1.4%	-28.4%	-12.5%	0.0%	-9.1%	-51.7%	14.2%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.26	2.49	0.90	н/д	0.8%	32.6%	15.6%	0.0%	-9.7%	9.3%	42.4%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.30	2.99	0.80	н/д	18.2%	23.8%	36.8%	0.0%	7.7%	0.5%	63.6%
Energy Coal	CLE	5.20	9.06	4.62	н/д	1.0%	9.6%	-16.7%	0.0%	-9.5%	-13.7%	10.0%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.47	0.65	0.00	н/д	-6.0%	4.4%	11.9%	0.0%	-16.5%	-18.9%	38.7%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.82	1.35	0.76	н/д	-5.7%	-31.7%	-11.8%	0.0%	-16.2%	-55.0%	14.9%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.33	1.05	0.21	н/д	17.9%	-17.5%	-47.6%	0.0%	7.4%	-40.8%	-20.8%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	18.0	26.0	14.2	н/д	0.3%	12.5%	-21.7%	0.0%	-10.2%	-10.8%	5.0%
Лугансктепловоз	LTPL	1.62	3.19	1.50	н/д	-26.4%	-19.0%	-29.6%	0.0%	-36.8%	-42.3%	-2.8%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	2.82	8.28	2.30	н/д	8.5%	7.6%	-7.2%	0.0%	-2.0%	-15.7%	19.5%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.18	0.29	0.11	н/д	5.9%	28.6%	-21.7%	0.0%	-4.6%	5.2%	5.1%
Мотор Сич	MSICH	2,206	3,244	1,609	н/д	8.1%	22.8%	-1.1%	0.0%	-2.4%	-0.5%	25.7%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.16	6.70	1.23	н/д	8.0%	-6.1%	-36.5%	0.0%	-2.5%	-29.4%	-9.7%
Турбоатом	TATM	3.60	7.50	0.83	н/д	0.0%	-2.7%	-28.0%	0.0%	-10.5%	-26.0%	-1.2%
Веста	WES	0.26	4.09	0.26	н/д	-5.6%	-24.9%	-70.0%	0.0%	-16.0%	-48.2%	-43.3%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.23	0.60	0.19	н/д	-30.3%	-17.8%	-48.1%	0.0%	-40.8%	-41.2%	-21.3%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.18	нег.	нег.	н/д	нег.	нег.	-10.0%	0.0%	нег.	нег.	16.8%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	1.68	4.25	1.38	н/д	7.1%	11.5%	-20.2%	0.0%	-3.4%	-11.8%	6.6%
Укрнафта	UNAF	166	859	125	н/д	8.7%	-3.3%	-54.1%	0.0%	-1.8%	-26.7%	-27.3%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	6.34	13.17	4.05	н/д	9.1%	51.1%	-25.7%	0.0%	-1.4%	27.7%	1.1%
Донбассэнерго	DOEN	21.4	49.9	15.0	н/д	9.9%	23.9%	-25.1%	0.0%	-0.6%	0.6%	1.7%
Западэнерго	ZAEN	112.9	328	54.0	н/д	8.6%	25.6%	-54.8%	0.0%	-1.9%	2.2%	-28.1%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	2.80	11.24	2.24	н/д	20.0%	15.2%	-48.1%	0.0%	9.6%	-8.1%	-21.3%
Астарта (в USD)	AST	17.1	33.8	12.9	н/д	6.4%	16.0%	12.9%	0.0%	-4.0%	-7.3%	39.7%
Авангард (в USD)	AVGR	10.00	16.42	6.00	н/д	0.5%	-11.1%	50.6%	0.0%	-10.0%	-34.5%	77.4%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.32	4.21	2.10	н/д	5.6%	20.1%	46.4%	0.0%	-4.8%	-3.2%	73.2%
Кернел (в USD)	KER	18.3	26.4	14.8	н/д	0.4%	9.1%	-9.2%	0.0%	-10.1%	-14.2%	17.6%
Мрия (в USD)	MAYA	5.69	10.7	5.04	н/д	2.0%	5.4%	-4.2%	0.0%	-8.5%	-18.0%	22.6%
МХП (в USD)	MHPC	12.0	17.3	7.96	н/д	4.3%	17.5%	12.0%	0.0%	-6.2%	-5.8%	38.7%
Милкиленд	MLK	5.27	12.1	3.12	н/д	-5.6%	17.0%	29.6%	0.0%	-16.1%	-6.3%	56.4%
Овостар	OVO	25.3	41.5	14.7	н/д	-6.0%	-2.8%	30.2%	0.0%	-16.5%	-26.2%	56.9%
Синтал	SNPS	1.01	4.18	0.52	н/д	-12.1%	-20.0%	-18.6%	0.0%	-22.6%	-43.3%	8.2%
МСВ Agricole	4GW1	0.47	3.58	0.42	н/д	8.5%	-2.2%	-76.7%	0.0%	-2.0%	-25.5%	-49.9%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	18.0	58.0	12.0	н/д	6.5%	22.4%	-51.0%	0.0%	-4.0%	-1.0%	-24.2%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.10	0.32	0.08	н/д	10.0%	9.5%	-23.8%	0.0%	-0.5%	-13.9%	3.0%
Укрсоцбанк	USCB	0.18	0.42	0.14	н/д	6.7%	13.8%	7.6%	0.0%	-3.8%	-9.5%	34.3%

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
<b>Сталь</b>																
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%
<b>Кокс</b>																
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%
<b>Руда</b>																
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%
<b>Шахты</b>																
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%
<b>Горное машиностроение</b>																
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%
<b>Трубопрокат</b>																
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%
<b>Вагоностроение</b>																
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%
<b>Специализированное машиностроение</b>																
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%
<b>Автомобилестроение</b>																
Богдан Моторс	LUAZ	215	493	643	36	2	63	16.7%	0.5%	9.9%	-32	-1	13	нег.	нег.	2.1%
<b>Телекоммуникации</b>																
Укртелеком	UTLM	848	843	923	165	206	217	19.5%	24.5%	23.5%	-33	-17	31	нег.	нег.	3.4%
<b>Нефть и Газ</b>																
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%
<b>Энергоснабжение</b>																
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%
<b>Потребительские товары</b>																
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%
<b>Химия</b>																
Стирол	STIR	270	584	626	-56	-8	32	нег.	нег.	5.2%	-83	-41	6	нег.	нег.	1.0%
<b>Банки</b>																
		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		
<b>Сталь</b>																		
ММК им. Ильича	MMKI	323	0.9%	3	303	нег.	нег.	нег.	4.9	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	55	48	45	\$/тонна
Алчевский меткомбинат	ALMK	198	3.9%	8	1,093	нег.	5.4	21.2	нег.	7.5	10.5	0.8	0.5	0.5	377	325	293	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	52	8.8%	5	47	нег.	1.7	16.8	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	19	18	18	\$/тонна
Азовсталь	AZST	511	4.1%	21	490	нег.	нег.	нег.	18.5	нег.	8.9	0.2	0.1	0.1	88	83	79	\$/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
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	89	7.5%	7	85	нег.	нег.	нег.	1.3	14.0	3.7	0.1	0.1	0.1	24	19	15	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	35	9.0%	3	122	4.1	2.4	2.7	5.7	4.2	3.4	0.3	0.2	0.3	5.7	4.2	3.4	\$/тонна
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	1,020	0.5%	5	1,015	6.3	3.1	4.2	3.4	2.0	2.6	1.8	1.3	1.5				
Северный ГОК	SGOK	2,301	0.5%	13	2,421	6.9	2.9	4.0	3.2	2.1	2.5	1.9	1.3	1.5				
Ferrexpo	FXPO	2,002	24.0%	481	2,082	4.7	3.5	4.0	3.6	2.6	3.0	1.6	1.2	1.3				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	54	5.4%	3	156	нег.	3.5	1.5	3.5	2.2	1.5	1.0	0.8	0.6	38	37	35	\$/тонна
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	133	2.0%	3	162	нег.	8.7	5.2	2.3	1.3	1.1	0.4	0.4	0.3	2.3	1.3	1.1	\$/тонна
<b>Горное машиностроение</b>																		
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				
<b>Трубопрокат</b>																		
Харцызский трубный завод	HRTR	265	2.0%	5	308	12.3	2.7	3.4	6.5	2.1	2.7	0.9	0.4	0.5	1047	708	880	\$/тонна
Интерпайп НМТЗ	NVTR	8	7.4%	1	23	нег.	нег.	3.0	2.3	4.2	1.1	0.2	0.1	0.1	125	109	97	\$/тонна
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	44	24.0%	11	118	нег.	4.9	2.9	нег.	8.4	5.9	1.1	0.6	0.4				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	257	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	79	8.0%	6	117	2.4	3.9	3.4	3.2	3.8	3.3	0.3	0.3	0.3				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	19	8.0%	2	304	1.6	>30	1.8	28.0	>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	571	24.0%	137	570	3.6	3.4	2.3	2.6	2.0	1.8	0.9	0.8	0.7				
<b>Автомобилестроение</b>																		
Богдан Моторз	LUAZ	97	11.0%	11	475	нег.	нег.	7.3	13.3	>30	7.5	2.2	1.0	0.7				
<b>Телекоммуникации</b>																		
Укртелеком	UTLM	536	7.2%	39	896	нег.	нег.	17.3	5.4	4.3	4.1	1.1	1.1	1.0				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	1,122	3.0%	34	1,118	3.4	4.1	3.6	2.0	2.5	2.2	0.4	0.4	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	289	50.4%	146	397	13.7	4.9	3.2	3.1	3.5	1.8	2.1	1.7	1.0	105	73	54	\$/барр
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	292	21.7%	63	378	>30	>30	4.7	13.4	7.8	3.4	0.5	0.4	0.4	26	26	24	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	63	14.2%	9	98	нег.	нег.	5.8	нег.	4.7	3.0	0.3	0.2	0.2	12	11	11	\$/МВтч
Западенерго	ZAEN	180	4.8%	9	272	нег.	17.9	7.2	25.3	5.3	4.9	0.4	0.3	0.2	24	22	20	\$/МВтч
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1,279	16.3%	209	2,161	5.9	4.9	4.7	6.7	5.4	5.6	2.3	1.8	1.7	6753	6753	6753	
Кернел	KER	1,350	58.4%	788	1,658	8.9	6.0	5.3	8.7	5.4	4.5	1.6	0.9	0.7				
Астарта	AST	426	31.0%	132	573	4.7	3.7	3.9	4.8	4.0	3.8	2.3	1.4	1.0	2906	1769	1469	
Авангард	AVGR	639	22.5%	144	714	3.5	3.3	2.5	3.7	2.8	2.3	1.6	1.3	1.0	161	123	116	
Агротон	AGT	61	44.6%	27	94	3.9	нег.	3.3	2.7	5.0	2.2	1.0	0.8	0.8	0.7	0.6	н/д	
Синтал*	SNPS	33	36.3%	12	32	16.7	3.1	1.8	5.5	2.2	1.4	0.7	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3	
MCB Agricole*	4GW1	8	24.4%	2	4	1.4	0.5	0.4	0.6	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	
<b>Химия</b>																		
Стирол	STIR	61	9.7%	6	111	нег.	нег.	9.8	нег.	нег.	3.4	0.4	0.2	0.2	112	45	41	
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	376	4.0%	15		>30	>30	8.1	0.5	0.4	0.4	0.05	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	418	1.5%	6		>30	>30	13.4	0.5	0.5	0.4	0.08	0.08	0.08				

Источник: EAVEX Capital

\* компании не опубликовали финансовые результаты за 2011 год

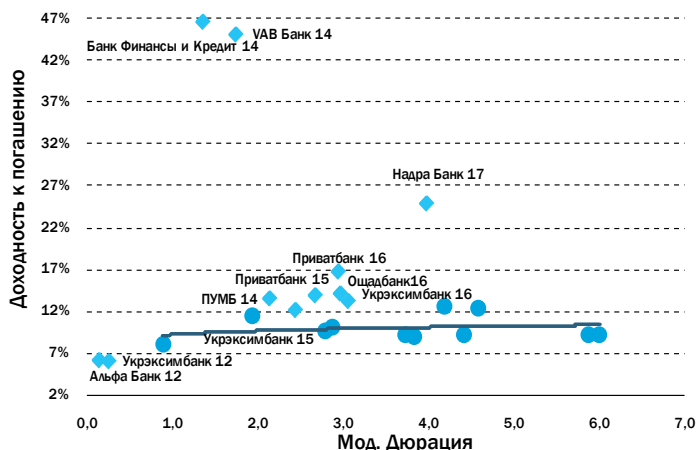
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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 <sup>1</sup>
<b>Государственные еврооблигации</b>											
Украина, 2013	98.5	99.5	9.36%	8.20%	2.06%	0.9	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	96.4	97.3	11.31%	10.86%	3.21%	1.9	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	83.5	87.5	11.22%	9.55%	3.01%	2.8	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	93.2	94.7	9.35%	8.78%	4.13%	2.8	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	90.3	91.8	9.32%	8.87%	3.45%	3.7	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	90.5	92.0	8.87%	8.44%	4.58%	3.8	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	89.2	91.2	9.33%	8.82%	3.73%	4.4	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	84.8	86.8	12.36%	11.78%	1.78%	4.2	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	79.5	81.4	12.47%	11.92%	0.52%	4.6	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	90.4	91.6	9.44%	9.21%	4.75%	5.9	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	91.0	92.5	9.48%	9.21%	3.67%	6.0	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	103.8	105.0	10.38%	9.70%	27.68%	1.6	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	97.0	98.1	11.50%	11.28%	8.24%	2.4	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	78.0	81.0	19.26%	17.81%	5.23%	2.7	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	86.2	88.3	15.95%	15.14%	-1.03%	2.9	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	97.0	98.3	10.73%	10.21%	6.09%	2.4	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	98.9	99.8	10.68%	10.33%	4.74%	2.4	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	91.9	92.8	10.69%	10.45%	11.34%	4.2	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	91.3	92.8	10.72%	10.10%	5.24%	3.1	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпейп, 2017	60.0	70.0	24.38%	19.41%	н/д	3.7	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
<b>Еврооблигации банков</b>											
Альфа Банк, 2012	99.8	100.7	16.35%	-1.10%	-0.24%	0.1	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	60.0	65.0	50.66%	43.84%	н/д	1.3	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	93.6	96.2	14.07%	12.79%	9.56%	2.1	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	50.3	59.7	29.06%	21.53%	-8.59%	3.9	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	87.4	89.5	14.38%	13.46%	14.09%	2.6	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	69.7	72.2	17.49%	16.32%	17.98%	2.9	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.8	100.5	7.57%	4.49%	1.91%	0.2	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	90.2	91.7	12.60%	11.91%	3.99%	2.4	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	76.2	78.5	14.52%	13.55%	7.64%	2.9	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB Банк, 2014	53.0	60.0	49.70%	41.61%	н/д	1.7	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Сaa1/-/WD
Ощадбанк, 2016	85.39	86.76	13.38%	12.86%	6.06%	3.03	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	98.0	100.0	13.52%	8.08%	1.55%	0.4	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	83.3	85.1	14.47%	13.69%	4.01%	2.8	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	83.6	85.7	14.97%	14.18%	5.18%	3.1	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

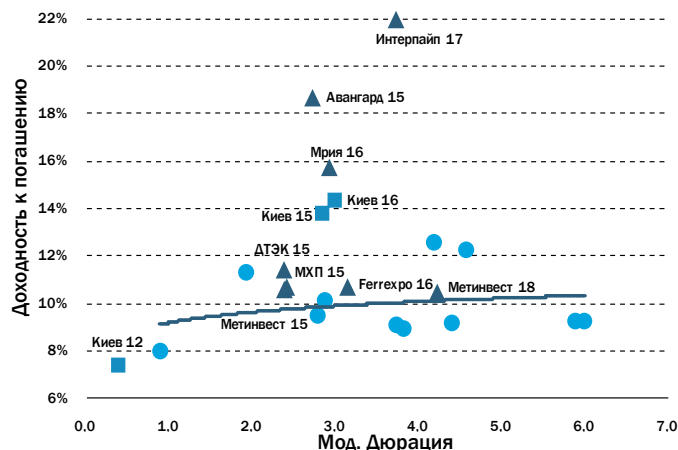
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



## ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

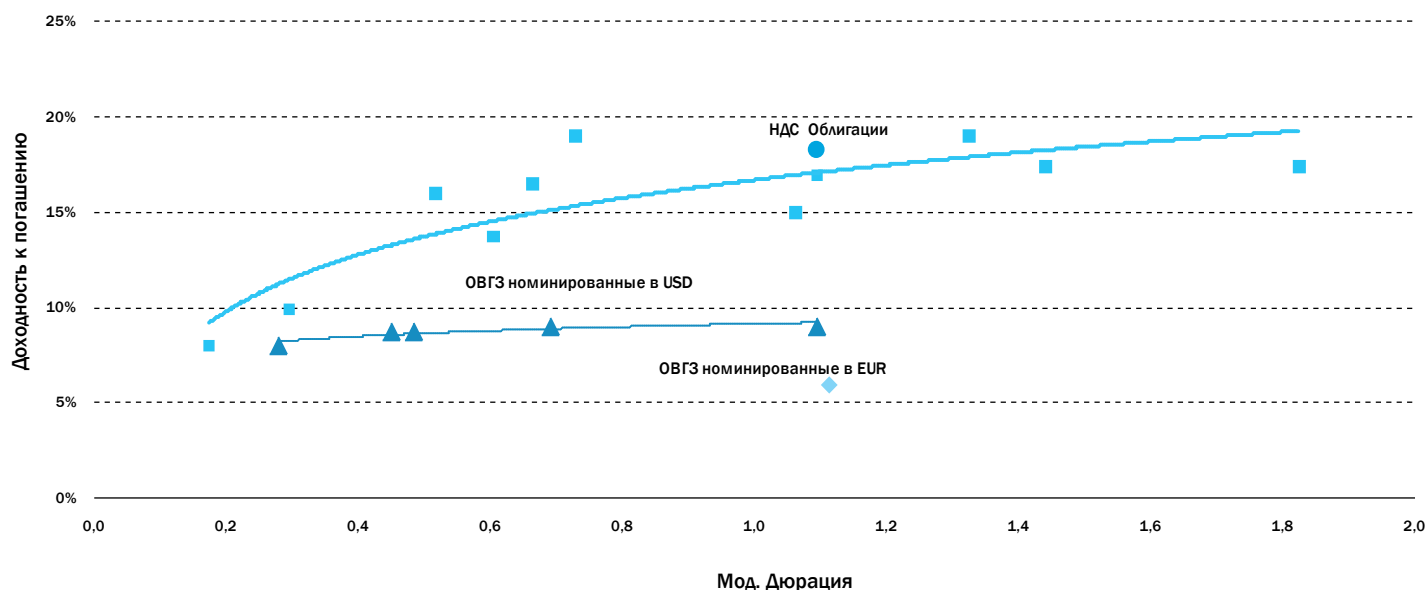


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

**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	100.6	101.6	16.38%	10.74%	0.2	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	101.0	102.8	16.93%	10.82%	0.3	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	100.5	101.5	20.00%	18.00%	0.5	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000136824	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	14.50%	2 раза в год	06.03.2013	910
UA4000065429	98.1	100.0	18.02%	15.00%	0.6	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	93.2	94.4	20.00%	18.00%	0.6	9.24%	2 раза в год	17.04.2013	2140
UA4000119473	92.6	93.2	19.50%	18.50%	0.7	9.00%	2 раза в год	22.05.2013	525
UA4000048508	93.1	97.2	19.00%	14.99%	1.0	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	93.0	97.1	19.00%	14.99%	1.1	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000115117	88.9	90.1	19.50%	18.50%	1.3	10.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000051403	94.8	101.8	19.99%	14.97%	1.4	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	92.1	101.2	20.01%	15.00%	1.8	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
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
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000137731	98.6	98.9	6.10%	5.87%	1.1	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	82.5	84.1	20.03%	18.52%	1.06	5.50%	2 раза в год	08.21.2015	1638
UA4000082622	83.1	84.6	19.44%	17.96%	1.08	5.50%	2 раза в год	08.24.2015	6644
UA4000083059	82.4	84.0	20.02%	18.52%	1.07	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

Евгений Климчук

**Брокер**

e.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