

## Новости рынка

### Акции

Американские фондовые индексы по итогам понедельника закрылись на негативной территории. Индекс S&P 500 просел на 0,16% и закрылся на отметке 1352 п. Вчера, в преддверии саммита европейских министров финансов инвесторы переключились на безопасные активы, как результат, доходность испанских и итальянских 10-летних облигаций выросла, в то время как доходности по немецким займам упали. Это свидетельствует о том, что рынки все еще сомневаются в будущем валютного союза, а попытка Европейского Центрального Банка снизить процентную ставку до рекордного уровня не сильно повлияла на настроение инвесторов.

Также негативно отразилась на рынках информация по индексу доверия инвесторов от Sentix, который упал до 3-летнего минимума, а также заявление от Центробанка Франции об ожидаемом сокращении экономики Франции во втором квартале 2012. Как результат, по итогам понедельника французский CAC 40 упал на 0,38%, германский DAX снизился на 0,35%, а британский FTSE 100 потерял 0,62%

На фоне внешнего негатива акции украинской фондового рынка окончили торговую сессию понедельника снижением на 0,45%. В то время как большинство «голубых фишек» просели на 1%, рост наблюдался в акциях Азовстали (+2,23%), Авдеевского коксохима (+2,05%), а также акциях Енакиевского метзавода (+0,73%).

Смотрите продолжение комментария на следующей странице.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
CentrEnerg	CEEN	0.82	-1.9%	1.0	308
Motor Sich	MSICH	277.38	-1.1%	0.8	147
Alchevsk Steel	ALMK	0.0079	-0.2%	0.4	373

### Лидеры роста

Ukrtelecom	UTLM	0.03	3.0%	0.00	14
Azovstal	AZST	0.13	2.2%	0.10	133
Avdyivka Coke	AVDK	0.47	2.1%	0.31	167

### Лидеры падения

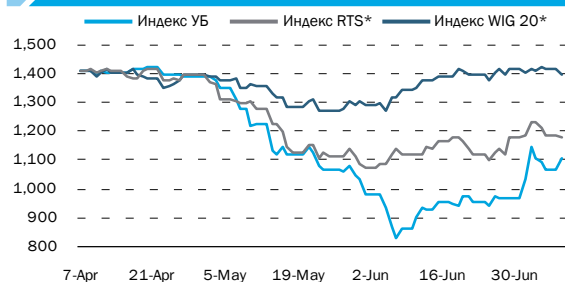
Mostobud	MTBD	6.65	-16.7%	0.00	17
Krukiv Wagon	KVBZ	2.14	-6.3%	0.01	12
DonbasEnerg	DOEN	2.63	-2.7%	0.07	53

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Крюковский вагонзавод увеличил производство грузовых вагонов на 35% кв/кв в 2кв12

### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

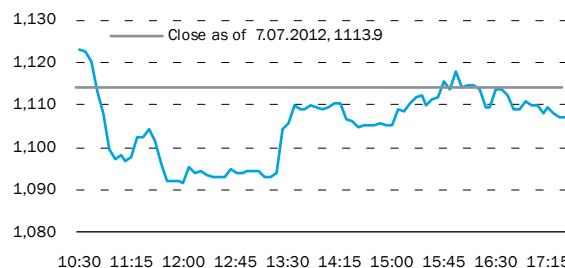


\* Графики приведенные к индексу УБ

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1109.0	-0.5%	28.8%	-24.0%
PTC	1352.5	-0.4%	5.5%	-2.1%
WIG20	2241.6	-1.4%	4.1%	4.5%
MSCI EM	935.7	-1.1%	3.4%	2.1%
S&P 500	1352.5	-0.2%	2.0%	7.5%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 9 ИЮНЯ 2012



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	372.1	0.5%	-6.4%	-12.7%
CDS 5Y UKR	850.6	0.2%	-1.1%	0.3%
Украина-13	9.39%	0.6 p.p.	-0.1 p.p.	-0.6 p.p.
Нефтегаз Укр-14	11.20%	0.1 p.p.	-0.3 p.p.	-1.0 p.p.
Украина-20	9.58%	0.2 p.p.	-0.2 p.p.	-0.5 p.p.
Приватбанк-16	17.03%	0.1 p.p.	-0.6 p.p.	-3.7 p.p.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.09	0.0%	0.0%	0.6%
EUR	9.97	0.3%	-1.4%	-3.9%
RUB	0.25	-0.2%	-1.7%	-1.2%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	209.0	0.0%	4.0%	15.5%
Сталь, USD/тонна	550.0	0.0%	-7.2%	-4.8%
Нефть, USD/баррель	86.0	1.8%	1.9%	-13.3%
Золото, USD/oz	1587.7	0.2%	-0.4%	1.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Перед началом сегодняшней торговой сессии на Украинской бирже складывается нейтрально позитивный внешний фон, что скорее всего приведет к незначительному росту индекса УБ на открытие торгов. Европейские индексы открылись в плюсе, в то время как фьючерс на S&P 500 находится в красной зоне.

Сегодня стоит обратить внимание на:

11:30 - Сальдо торгового баланса в Великобритании

11:30 - Промышленное производство в Великобритании

**Крюковский вагонзавод увеличил производство грузовых вагонов на 35% кв/кв в 2кв12**

Ирина Левковская  
i.levkivska@eavex.com.ua

**КРЮКОВСКИЙ ВАГОНЗАВОД (LTPL УК)**

Цена: 17.31 грн Капитализация: \$247млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	1.0	0.3	2.9	1.8	6.8%
2012E	0.9	0.2	2.7	1.6	7.5%

**НОВОСТЬ**

Крюковский вагонзавод увеличил производство грузовых вагонов на 7,3% г/г до 5530 единиц за 1 половину 2012 года, сообщил Интерфакс вчера (9 июля). Компания также сообщила, что за январь-июнь 2012 произвела 45 пассажирских вагона, что в 9 раз превышает соответствующий показатель 1пол11 года.

**КОММЕНТАРИЙ**

Уже третий месяц подряд Крюковский вагонзавод работает практически на полной мощности, производя в среднем 1060 грузовых вагонов в месяц. В июне 2012 года компания произвела 1049 грузовых вагонов, то практически соответствует аналогичному показателю прошлого месяца и на 28% выше результата за июнь 2011 года. В результате во втором квартале 2012 KVBZ увеличил производство грузовых вагонов на 35% кв/кв до 3180 единиц. Если Крюковский вагонзавод будет производить не менее 912 вагонов в месяц, во второй половине года, компания достигнет ожидаемого нами уровня производства в 11 тыс единиц в 2012 году.

Мы хотели бы также отметить значительное улучшение в производстве пассажирских вагонов в 2012 году. Компания произвела 17 пассажирских вагонов в июне 2012 года, что на 7 единиц выше, чем в предыдущем месяце. Общий объем производства пассажирских вагонов в 1пол12 на 60% выше, чем уровень производства в течение всего 2011 года, а уже превзошло наш прогноз на 2012 год на 40 единиц.

Эта новость является позитивной для акций компании Крюковского вагонзаводу, а принимая во внимание тот факт, что новость была обнародована уже после закрытия украинских фондовых площадок, сегодня акция, вероятно, добавит в цене. На данный момент, Акции KVBZ торгуются по, относительно, низким мультипликаторам 2012E P/E на уровне 2.7x и 2012E EV/EBITDA в 1.6x.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.13	0.15	17%	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	0.11	0.19	68%	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		3.10	6.49	110%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	1.00	1.77	78%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	0.88	1.30	48%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	0.47	1.02	116%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.13	0.42	220%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.14	0.36	152%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	0.35	0.80	129%	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	2.13	6.18	190%	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	0.21	0.64	202%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна способствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.022	0.064	189%	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	276	644	133%	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	0.44	1.09	146%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
<b>Нефть и Газ</b>						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.018	0.030	62%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.26	1.52	485%	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	263%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	2.62	8.90	240%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центрэнерго	CEEN	0.81	1.84	126%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	12.3	24.0	94%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14,4%.
Астарта	AST	17.47	30.0	72%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.89	28.3	186%	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	2.32	9.20	297%	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	1109.00	2385.78	747.84	3.8%	7.1%	28.8%	-24.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.06	0.21	0.04	3.9%	15.5%	32.9%	-36.9%	0.1%	8.3%	4.1%	-12.9%
Азовсталь	AZST	1.06	2.44	0.54	8.1%	9.5%	60.7%	-23.4%	4.3%	2.4%	31.9%	0.6%
Днепропеталь	DNSS	1,391	2,400	1,000	0.0%	0.0%	9.5%	-30.5%	-3.8%	-7.1%	-19.3%	-6.5%
Енакиевский метзавод	ENMZ	41.3	131.7	27.7	3.7%	7.0%	27.2%	-40.3%	-0.2%	-0.1%	-1.6%	-16.3%
АрселорМиттал	KSTL	1.70	6.75	1.70	0.0%	0.0%	0.0%	-74.8%	-3.8%	-7.1%	-28.8%	-50.8%
ММК им. Ильича	MMKI	0.21	0.55	0.18	0.0%	-4.5%	5.0%	-25.0%	-3.8%	-11.7%	-23.8%	-1.0%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.83	12.41	1.90	4.8%	17.2%	67.8%	-38.1%	1.0%	10.1%	38.9%	-14.1%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.07	2.10	0.65	2.9%	3.9%	39.0%	-23.0%	-0.9%	-3.3%	10.1%	1.0%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.99	8.35	5.21	0.0%	-1.5%	12.7%	8.5%	-3.8%	-8.7%	-16.1%	32.5%
Феррехро (в USD)	FXPO	3.10	7.97	2.79	-8.9%	-7.7%	-0.9%	-25.7%	-12.8%	-14.8%	-29.7%	-1.7%
Северный ГОК	SGOK	8.09	13.25	7.65	0.9%	-0.1%	-29.3%	-11.8%	-2.9%	-7.3%	-58.1%	12.2%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.16	2.49	0.90	-7.9%	-4.9%	10.5%	6.4%	-11.7%	-12.1%	-18.4%	30.4%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.40	2.99	0.80	7.7%	20.7%	29.6%	47.4%	3.9%	13.6%	0.8%	71.4%
Energy Coal	CLE	5.17	9.06	4.62	-0.6%	3.5%	9.2%	-17.3%	-4.5%	-3.6%	-19.7%	6.7%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.47	0.65	0.003	0.0%	0.0%	4.4%	11.9%	-3.8%	-7.1%	-24.4%	35.9%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.92	1.35	0.76	12.2%	9.5%	-26.4%	-1.1%	8.4%	2.4%	-55.2%	22.9%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.33	1.05	0.21	0.0%	3.1%	-17.5%	-47.6%	-3.8%	-4.0%	-46.3%	-23.6%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	17.3	26.0	14.2	-3.8%	-6.9%	-3.6%	-24.7%	-7.6%	-14.1%	-32.5%	-0.8%
Лугансктепловоз	LTPL	1.72	3.19	1.50	6.2%	-20.0%	-17.7%	-25.2%	2.4%	-27.1%	-46.5%	-1.2%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	2.84	8.28	2.30	0.7%	6.0%	5.2%	-6.6%	-3.1%	-1.2%	-23.6%	17.4%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.18	0.29	0.11	0.0%	-2.7%	28.6%	-21.7%	-3.8%	-9.8%	-0.3%	2.3%
Мотор Сич	MSICH	2,244	3,244	1,609	1.7%	0.3%	12.2%	0.6%	-2.1%	-6.8%	-16.6%	24.6%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.16	6.70	1.23	0.0%	13.1%	75.6%	-36.5%	-3.8%	6.0%	46.8%	-12.5%
Турбоатом	TATM	3.60	7.50	0.83	0.0%	0.0%	333.7%	-28.0%	-3.8%	-7.1%	304.9%	-4.0%
Веста	WES	0.26	4.09	0.26	-0.4%	-4.7%	-13.3%	-70.2%	-4.2%	-11.8%	-42.2%	-46.2%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.24	0.60	0.19	3.0%	-1.3%	-8.9%	-46.5%	-0.8%	-8.4%	-37.7%	-22.6%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.18	n/a	n/a	0.0%	n/a	n/a	-10.0%	-3.8%	n/a	n/a	14.0%
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	1.65	4.25	1.38	-1.9%	4.3%	13.5%	-21.7%	-5.7%	-2.8%	-15.3%	2.3%
Укрнафта	UNAF	177	859	125	6.5%	12.0%	8.4%	-51.1%	2.7%	4.9%	-20.4%	-27.1%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	6.61	13.17	4.05	4.2%	5.9%	42.3%	-22.5%	0.4%	-1.2%	13.4%	1.5%
Донбассэнерго	DOEN	21.3	49.9	15.0	-0.7%	3.7%	18.6%	-25.6%	-4.6%	-3.5%	-10.3%	-1.6%
Западэнерго	ZAEN	116.0	328.0	54.0	2.7%	10.5%	19.6%	-53.6%	-1.1%	3.3%	-9.2%	-29.6%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	2.84	11.2	2.24	1.2%	13.0%	11.3%	-47.5%	-2.6%	5.9%	-17.6%	-23.5%
Астарт (в USD)	AST	17.5	33.8	12.9	2.5%	8.3%	13.5%	15.7%	-1.3%	1.2%	-15.3%	39.7%
Авангард (в USD)	AVGR	9.9	16.4	6.00	-1.1%	-0.6%	-12.5%	48.9%	-4.9%	-7.7%	-41.3%	72.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.36	4.21	2.10	1.3%	7.7%	21.3%	48.3%	-2.5%	0.6%	-7.5%	72.3%
Кернел (в USD)	KER	18.5	26.4	14.8	0.8%	1.0%	8.0%	-8.4%	-3.0%	-6.1%	-20.9%	15.6%
Мрия (в USD)	MAYA	5.70	10.7	5.04	0.2%	5.3%	8.8%	-4.0%	-3.6%	-1.8%	-20.0%	20.0%
МХП (в USD)	MHPC	12.3	17.3	7.96	2.9%	8.2%	17.0%	15.2%	-0.9%	1.1%	-11.9%	39.2%
Милкиленд	MLK	5.45	12.1	3.12	3.3%	-1.6%	15.8%	33.9%	-0.5%	-8.7%	-13.1%	57.9%
Овостар	OVO	26.2	41.5	14.7	3.4%	-3.7%	1.4%	34.6%	-0.4%	-10.8%	-27.5%	58.6%
Синтал	SNPS	1.11	4.18	0.52	10.1%	-2.8%	-11.4%	-10.3%	6.3%	-9.9%	-40.2%	13.7%
МСВ Agricole	4GW1	0.40	3.58	0.40	-13.8%	-41.9%	-15.2%	-79.9%	-17.6%	-49.0%	-44.0%	-55.9%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	18.8	58.0	12.0	4.7%	4.1%	29.4%	-48.7%	0.9%	-3.0%	0.6%	-24.7%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.103	0.323	0.076	2.0%	6.2%	13.9%	-22.3%	-1.8%	-0.9%	-14.9%	1.7%
Укрсоцбанк	USCB	0.191	0.422	0.136	4.9%	5.2%	29.7%	12.8%	1.1%	-2.0%	0.9%	36.8%

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%	neg	neg	-53	-565	-165	neg	neg	neg
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
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	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%
<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	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%
<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	neg	neg	1.3%
<b>Вагоностроение</b>																
Лугансктепловоз	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%
<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	neg	neg	2.1%
<b>Телекоммуникации</b>																
Укртелеком	UTLM	848	843	923	165	206	217	19.5%	24.5%	23.5%	-33	-17	31	neg	neg	3.4%
<b>Нефть и Газ</b>																
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%
<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	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%
<b>Потребительские товары</b>																
МХП	MHPC	944	1,229	1,309	325	401	385	34.4%	32.6%	29.4%	215	259	274	22.8%	21.1%	20.9%
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	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%
<b>Химия</b>																
Стирол	STIR	270	584	626	-56	-8	32	neg	neg	5.2%	-83	-41	6	neg	neg	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	708	722	642	0	4	46	0.0%	0.5%	5.7%
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		
<b>Сталь</b>																		
ММК им. Ильича	MMKI	321	0.9%	3	301	neg	neg	neg	4.9	neg	neg	0.1	0.1	0.1	55	48	44	\$/тонна
Алчевский меткомбинат	ALMK	205	3.9%	8	1,099	neg	5.6	21.8	neg	7.6	10.6	0.8	0.5	0.5	379	327	294	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	54	8.8%	5	49	neg	1.7	17.3	neg	neg	neg	0.0	0.0	0.0	20	18	18	\$/тонна
Азовсталь	AZST	549	4.1%	22	528	neg	neg	neg	19.9	neg	9.5	0.2	0.1	0.2	94	89	85	\$/тонна
Днепроспецсталь	DNSS	185	14.5%	27	334	25.6	>30	>30	8.1	9.7	14.3	0.7	0.5	0.6	878	732	610	\$/тонна
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	92	7.5%	7	89	neg	neg	neg	1.3	14.6	3.9	0.1	0.1	0.1	25	19	16	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	36	9.0%	3	123	4.2	2.4	2.8	5.7	4.3	3.4	0.3	0.2	0.3	5.7	4.3	3.4	\$/тонна
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	1,012	0.5%	5	1,007	6.3	3.1	4.1	3.4	2.0	2.6	1.8	1.3	1.5				
Северный ГОК	SGOK	2,304	0.5%	13	2,424	6.9	2.9	4.0	3.2	2.1	2.5	1.9	1.3	1.5				
Ferrexpo	FXPO	1,822	24.0%	438	1,903	4.3	3.2	3.6	3.3	2.4	2.7	1.5	1.1	1.2				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	58	5.4%	3	160	neg	3.8	1.6	3.6	2.3	1.5	1.1	0.8	0.6	39	38	36	\$/тонна
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	122	2.0%	2	151	neg	8.0	4.7	2.1	1.2	1.0	0.4	0.3	0.3	2.1	1.2	1.0	\$/тонна
<b>Горное машиностроение</b>																		
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	19	22.8%	4	19	2.7	2.3	2.1	1.5	1.3	1.2	0.4	0.3	0.3				
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьцызский трубный завод	HRTR	296	2.0%	6	338	13.7	3.0	3.8	7.1	2.3	3.0	1.0	0.4	0.5	1150	777	966	\$/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	125	109	97	\$/тонна
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	47	24.0%	11	120	neg	5.2	3.1	neg	8.6	6.0	1.1	0.6	0.4				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	245	5.0%	12	216	6.5	2.9	2.6	3.0	1.8	1.6	0.4	0.3	0.2				
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	188	12.8%	24	136	7.9	3.5	5.1	3.8	2.2	2.4	1.1	0.8	0.7				
Мотор Сич	MSICH	576	24.0%	138	575	3.6	3.4	2.4	2.6	2.0	1.9	0.9	0.8	0.7				
<b>Автомобилестроение</b>																		
Богдан Моторз	LUAZ	96	11.0%	11	474	neg	neg	7.2	13.2	>30	7.5	2.2	1.0	0.7				
<b>Телекоммуникации</b>																		
Укртелеком	UTLM	548	7.2%	39	908	neg	neg	17.7	5.5	4.4	4.2	1.1	1.1	1.0				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	1,186	3.0%	36	1,183	3.6	4.4	3.8	2.1	2.7	2.3	0.5	0.4	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	284	50.4%	143	392	13.4	4.8	3.2	3.1	3.4	1.8	2.0	1.7	1.0	103	72	54	\$/барр
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	302	21.7%	66	388	>30	>30	4.9	13.7	8.0	3.5	0.5	0.4	0.4	27	27	25	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	62	14.2%	9	97	neg	neg	5.7	neg	4.7	3.0	0.3	0.2	0.2	12	11	11	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	183	4.8%	9	275	neg	18.3	7.4	25.6	5.4	4.9	0.4	0.3	0.2	24	22	20	\$/МВтч
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1,316	16.3%	215	2,198	6.1	5.1	4.8	6.8	5.5	5.7	2.3	1.8	1.7	6870	6870	6870	
Кернел	KER	1,361	58.4%	795	1,669	9.0	6.0	5.3	8.8	5.4	4.5	1.6	0.9	0.7				
Астарт	AST	437	31.0%	135	583	4.8	3.8	4.0	4.9	4.1	3.9	2.4	1.5	1.0	2959	1801	1496	
Авангард	AVGR	632	22.5%	142	707	3.4	3.2	2.5	3.6	2.8	2.3	1.6	1.3	1.0	160	122	114	
Агротон	AGT	61	44.6%	27	95	3.9	neg	3.3	2.7	5.1	2.3	1.0	0.8	0.8	0.7	0.6	n/a	
Синтал*	SNPS	36	36.3%	13	35	18.4	3.5	2.0	6.0	2.5	1.5	0.8	0.6	0.4	0.4	0.4	0.3	
MCB Agricole*	4GW1	7	24.4%	2	3	1.2	0.4	0.4	0.4	0.2	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	
<b>Химия</b>																		
Стирол	STIR	63	9.7%	6	114	neg	neg	10.2	neg	neg	3.5	0.4	0.2	0.2	114	46	42	
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	380	4.0%	15		>30	>30	8.2	0.5	0.4	0.4	0.05	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	435	1.5%	6		>30	>30	13.1	0.5	0.5	0.4	0.08	0.08	0.08				

Источник: EAVEX Capital

\* компании не опубликовали финансовые результаты за 2011 год

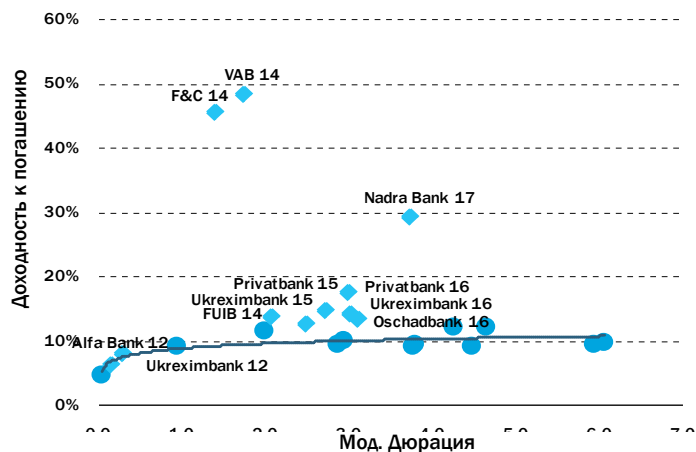
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	98.0	99.0	9.95%	8.78%	1.55%	0.9	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	96.3	97.1	11.38%	10.93%	3.09%	1.9	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	85.0	86.0	10.58%	10.17%	3.01%	2.8	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	93.4	94.4	9.29%	8.90%	4.02%	2.8	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	90.4	91.4	9.29%	8.99%	3.27%	3.7	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	90.4	91.4	8.91%	8.62%	4.15%	3.8	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	89.4	90.4	9.30%	9.04%	3.30%	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%	11.79%	1.78%	4.2	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	79.5	81.5	12.49%	11.91%	0.53%	4.6	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	89.0	90.5	9.71%	9.42%	3.31%	5.9	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	90.0	91.8	9.67%	9.35%	2.68%	6.0	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	104.1	105.4	10.17%	9.49%	0.09%	1.6	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	97.0	98.0	11.49%	11.28%	8.20%	2.4	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	78.0	81.0	19.27%	17.82%	5.22%	2.7	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	86.2	88.2	15.96%	15.18%	-1.08%	2.9	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	97.0	98.3	10.73%	10.21%	6.10%	2.4	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	98.8	99.7	10.73%	10.34%	4.66%	2.4	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	91.6	92.6	10.75%	10.51%	11.07%	4.2	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	91.1	92.4	10.82%	10.22%	4.90%	3.1	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпайп, 2017	60.0	70.0	24.38%	19.41%	na	3.7	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
<b>Еврооблигации банков</b>											
Альфа Банк, 2012	99.7	100.6	17.99%	-1.15%	-0.29%	0.1	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	60.0	65.0	50.73%	43.90%	na	1.3	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	93.6	96.2	14.09%	12.78%	9.56%	2.1	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	50.3	59.7	29.08%	21.53%	-8.59%	3.9	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	87.3	89.7	14.42%	13.39%	14.16%	2.6	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	69.7	71.9	17.51%	16.44%	17.78%	2.9	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.7	100.5	7.71%	4.45%	1.90%	0.2	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	90.3	91.8	12.59%	11.89%	4.03%	2.4	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	76.2	77.7	14.53%	13.89%	7.08%	2.9	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB Банк, 2014	53.0	60.0	49.74%	41.65%	na	1.7	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Сaa1/-/WD
Ощадбанк, 2016	85.1	86.5	13.5%	13.0%	5.73%	3.0	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	98.0	100.0	13.60%	8.08%	1.54%	0.4	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	83.3	85.1	14.46%	13.71%	3.99%	2.8	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	83.5	85.5	15.01%	14.26%	4.98%	3.1	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

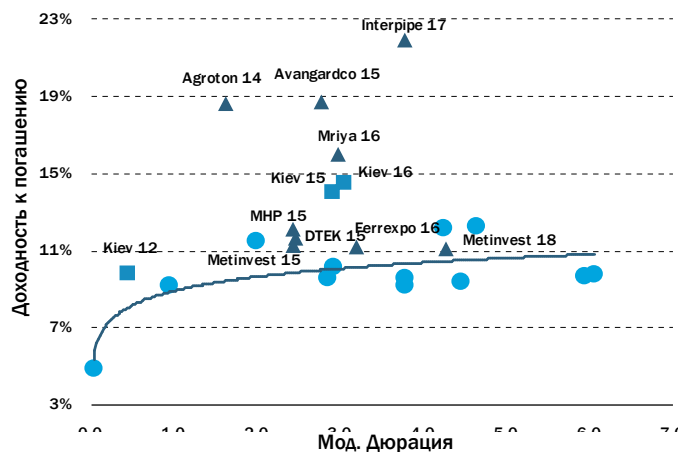
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

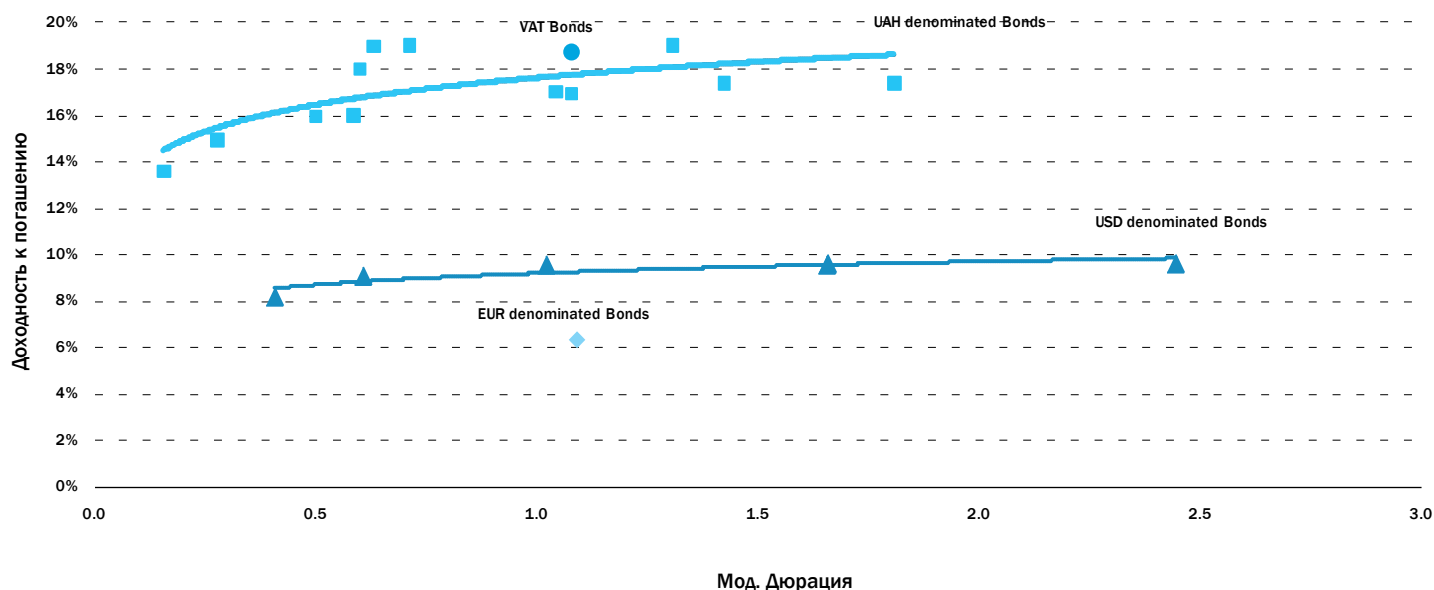


## ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем в обращении млн грн
UA4000063564	102.9	103.3	10.89%	9.51%	0.3	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	103.8	104.6	11.60%	9.75%	0.4	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	104.4	106.6	14.09%	11.00%	0.6	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000136824	89.8	90.1	13.90%	13.45%	0.7	14.50%	2 раза в год	06.03.2013	910
UA4000065429	100.6	101.3	14.25%	13.24%	0.7	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	96.3	96.5	14.10%	13.80%	0.8	9.24%	2 раза в год	17.04.2013	2140
UA4000119473	95.5	95.9	14.30%	13.90%	0.8	9.00%	2 раза в год	22.05.2013	525
UA4000048508	96.3	100.5	15.58%	11.98%	1.2	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	96.0	98.1	15.73%	13.98%	1.2	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000115117	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	10.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000051403	100.4	103.6	15.98%	13.98%	1.6	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	99.2	103.2	16.00%	14.00%	2.0	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000132369	99.67	99.75	8.50%	7.90%	0.4	8.78%	2 раза в год	12.12.2012	258
UA4000134431	99.73	100.03	9.45%	8.70%	0.6	9.24%	2 раза в год	06.03.2013	261
UA4000136832	99.63	99.83	9.65%	9.45%	1.0	9.20%	2 раза в год	28.08.2013	254
UA4000142384	99.64	100.28	9.75%	9.35%	1.7	9.30%	2 раза в год	21.05.2014	412
UA4000140362	99.50	101.04	9.70%	9.50%	1.7	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000141071	99.78	100.49	9.75%	9.45%	2.4	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000137731	101.1	101.3	4.01%	3.86%	1.3	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	84.9	86.7	16.67%	15.17%	1.26	5.50%	2 раза в год	08.21.2015	1638
UA4000082622	84.9	86.6	16.67%	15.17%	1.26	5.50%	2 раза в год	08.24.2015	6644
UA4000083059	84.8	86.6	16.67%	15.17%	1.26	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