

## Новости рынка

### Акции

В пятницу американский площадки, как и европейские фондовые индикаторы, показали рост на ожидания о введение мер по стимулированию властями экономики КНР. Как результат, индекс S&P500 поднялся на 1.65% до уровня в 1357 п. даже несмотря на волатильность на рынке в связи с падением индекса потребительского доверия в США (с 73,2 в мае до 72 в июне). Последний день прогой недели британский FTSE 100 сумел прибавить 1,03%, немецкий DAX подняться на 2,15%, а французский CAC40 подрасти на 1,46%.

Следуя за иностранными площадками, украинский фондовый рынок по результатам торгов в пятницу поднялся на 1,99% до 1130 пунктов. Росли все акции индексной корзины. Лидерами среди «голубых фишек» стали акции Донбассэнерго (+3,47%) и Енакиевского метзавода (+3,12%).

Сегодня европейские индексы открылись на негативной территории, что создаёт умеренно негативный фон для украинского рынка в первой половине дня.

Сегодня следует обратить внимание на макростатистику из США и Европы:

12:00 - Индекс потребительских цен в ЕС за июнь

12:00 - Базовый Индекс потребительских цен в ЕС за июнь

12:00 - Торговый баланс с учетом сезонных колебаний в ЕС за май

15:30 - Индекс деловой активности в производственном секторе ФРБ Нью-Йорка

15:30 - Розничные продажи без учета продаж автомобилей в США

15:30 - Розничные продажи в США.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	279.1	0.8%	0.8	155
Центрэнерго	CEEN	0.8505	2.1%	0.8	245
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.01	2.2%	0.4	299

### Лидеры роста

Укравто	AVTO	4.57	15.6%	0.00	16
Крюковский вагонзавод	KVBZ	2.32	5.7%	0.01	7
Донбассэнерго	DOEN	2.87	3.5%	0.03	49

### Лидеры падения

Банк Форум	FORM	0.13	-12.5%	0.00	31
Западэнерго	ZAEN	14.18	-2.7%	0.00	7
Стахановский вагонзавод	SVGZ	0.35	-1.9%	0.03	88

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Россия претендует на контроль над Турбоатом

[www.eavex.com.ua](http://www.eavex.com.ua)

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

### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

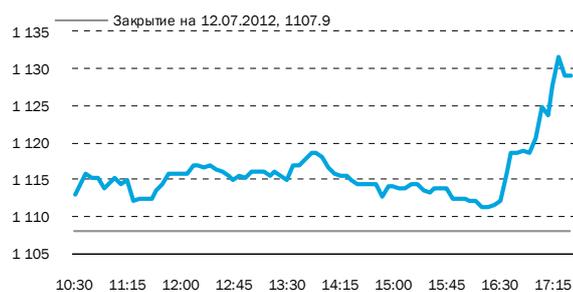


\* Графики приведенные к индексу УБ

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1130.0	2.0%	21.3%	-22.5%
PTC	1368.7	2.1%	6.7%	-1.0%
WIG20	2191.4	1.7%	-1.0%	2.2%
MSCI EM	926.1	1.3%	1.4%	1.1%
S&P 500	1356.8	1.6%	2.5%	7.9%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 13 ИЮЛЯ 2012



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	357.9	-2.1%	-8.9%	-16.0%
CDS 5Y UKR	828.6	-1.3%	-3.3%	-2.3%
Украина-13	8.59%	-0.3 п.п.	-0.7 п.п.	-1.3 п.п.
Нефтегаз Укр-14	10.70%	-0.1 п.п.	-0.9 п.п.	-1.5 п.п.
Украина-20	9.05%	-0.3 п.п.	-0.7 п.п.	-1.0 п.п.
Приватбанк-16	17.01%	0.0 п.п.	-0.7 п.п.	-3.7 п.п.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.09	0.3%	-0.2%	0.6%
EUR	9.91	0.6%	-2.1%	-4.4%
RUB	0.25	0.8%	1.3%	0.1%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	190.0	0.0%	-5.5%	5.0%
Сталь, USD/тонна	550.0	0.0%	-4.8%	-4.8%
Нефть, USD/баррель	87.1	1.2%	4.2%	-12.2%
Золото, USD/oz	1589.7	1.1%	-1.2%	1.7%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Россия претендует на контроль над Турбоатом

Ирина Левковская  
i.levkivska@eavex.com.ua

### ТУРБОАТОМ (ТАТМ УК)

Цена: 3.54 грн    Капитализация: \$245млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011	1.5	1.1	4.6	3.1	6.5%
2012E	1.3	1.0	6.6	3.4	6.9%

### НОВОСТЬ

Россия и Украина намерены создать два крупных СП, интегрировав предприятия ядерного топливного цикла и атомного машиностроения, такое решение было принято в рамках работы украинно-российской межгосударственной комиссии с участием президентов двух стран в Ялте в четверг (12 июня). Первое СП должно сосредоточиться на всей цепочке производства топлива для АЭС, а его контрольный пакет будет принадлежать Украине, в то время как во втором (машиностроительном) холдинге мажоритарным партнером будет российская сторона. Курировать подготовку к созданию СП должны отечественный госконцерн «Ядерное топливо» и российский «АтомЭнергопром».

### КОММЕНТАРИЙ

Аналогичные соглашения уже были подписаны в 2005 году, но так и не были реализованы. Следует также отметить, что на протяжении последних лет «РосАтом» уже несколько раз менял свои планы в Украине. Тем не менее, если в этот раз планы по созданию СП будут реализованы, то в межгосударственный холдинг может быть включен и крупнейший украинский актив в атомном машиностроении «Турбоатом». Следовательно, по условиям предварительных договоренностей, контроль над предприятием перейдет к российской стороне. На наш взгляд, пока рано оценивать потенциальный экономический эффект от подобного развития событий. Напомним, что заказы из России формируют значительную часть выручки «Турбоатома».

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	1.05	1.23	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	0.89	1.54	73%	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		26.51	52.51	98%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	8.08	14.30	77%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	7.10	10.51	48%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.87	8.20	112%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	1.09	3.40	211%	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	134%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	2.85	6.47	127%	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	18.79	50.00	166%	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	1.99	5.18	160%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна способствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.187	0.52	177%	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	2258	5,187.0	130%	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	3.54	8.82	149%	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	0.26	1.52	492%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс боек в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	1.7	6.0	264%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	23.26	72.01	210%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центрэнерго	CEEN	6.88	14.80	115%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
<b>Потребительский сектор</b>						
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	17.03	30.0	76%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.90	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	19.39	74.43	284%	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	1,130.01	2,376.49	747.84	2.0%	5.8%	21.3%	-22.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.06	0.21	0.04	2.2%	3.7%	19.8%	-37.0%	0.2%	-2.1%	-1.4%	-14.4%
Азовсталь	AZST	1.05	2.39	0.54	1.2%	7.8%	42.3%	-23.6%	-0.8%	2.0%	21.0%	-1.1%
Днепропеталь	DNSS	1,160	2,400	1,000	0.0%	-16.6%	-8.7%	-42.0%	-2.0%	-22.4%	-29.9%	-19.5%
Енакиевский метзавод	ENMZ	41.3	130.0	27.7	3.1%	3.6%	15.2%	-40.3%	1.1%	-2.2%	-6.0%	-17.8%
АрселорМиттал	KSTL	2.00	6.75	1.70	17.6%	17.6%	17.6%	-70.4%	15.7%	11.9%	-3.6%	-47.8%
ММК им. Ильича	MMKI	0.21	0.55	0.18	0.0%	0.0%	0.0%	-25.0%	-2.0%	-5.8%	-21.3%	-2.5%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.87	12.24	1.90	2.3%	5.9%	48.8%	-37.5%	0.3%	0.1%	27.6%	-14.9%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.09	2.10	0.65	0.9%	4.8%	31.3%	-21.6%	-1.1%	-1.0%	10.1%	1.0%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	7.10	8.35	5.21	1.6%	1.6%	4.6%	10.2%	-0.4%	-4.2%	-16.7%	32.8%
Фергхоро (в USD)	FXPO	3.27	7.97	2.79	6.2%	-3.8%	9.5%	-21.5%	4.2%	-9.6%	-11.8%	1.0%
Северный ГОК	SGOK	8.08	13.25	7.65	2.3%	0.7%	-28.4%	-11.9%	0.3%	-5.0%	-49.7%	10.7%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.25	2.49	0.90	0.0%	-0.8%	-1.6%	14.7%	-2.0%	-6.6%	-22.8%	37.2%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.50	2.99	0.80	0.0%	15.4%	30.4%	57.9%	-2.0%	9.6%	9.2%	80.4%
Energy Coal	CLE	5.09	9.06	4.62	0.2%	-2.2%	-2.9%	-18.6%	-1.7%	-8.0%	-24.1%	4.0%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.47	0.65	0.00	0.0%	0.0%	4.4%	11.9%	-2.0%	-5.8%	-16.8%	34.4%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.89	1.35	0.76	-1.1%	8.5%	-31.0%	-4.3%	-3.1%	2.8%	-52.3%	18.2%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.40	1.05	0.21	0.0%	21.2%	0.0%	-36.5%	-2.0%	15.4%	-21.3%	-14.0%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	18.8	26.0	14.2	5.7%	4.4%	11.5%	-18.3%	3.7%	-1.4%	-9.7%	4.2%
Лугансктепловоз	LTPL	1.99	3.19	1.50	3.1%	22.8%	-8.7%	-13.5%	1.1%	17.1%	-30.0%	9.1%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	2.85	8.28	2.30	-2.1%	1.1%	7.5%	-6.3%	-4.1%	-4.7%	-13.7%	16.3%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.19	0.29	0.11	0.0%	3.8%	-15.0%	-18.7%	-2.0%	-1.9%	-36.3%	3.8%
Мотор Сич	MSICH	2,258	3,244	1,609	0.8%	2.4%	4.1%	1.3%	-1.2%	-3.4%	-17.2%	23.8%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.16	6.70	1.23	0.0%	0.0%	9.1%	-36.5%	-2.0%	-5.8%	-12.2%	-13.9%
Турбоатом	TATM	3.54	7.50	0.83	0.0%	-1.7%	-0.3%	-29.2%	-2.0%	-7.4%	-21.5%	-6.7%
Веста	WES	0.17	3.98	0.17	-15.3%	-33.9%	-33.6%	-80.2%	-17.3%	-39.7%	-54.8%	-57.7%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.25	0.60	0.19	2.5%	8.7%	-10.6%	-43.6%	0.6%	3.0%	-31.8%	-21.0%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.18	нег.	нег.	0.0%	0.0%	нег.	-10.0%	-2.0%	-5.8%	нег.	12.5%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	1.65	4.24	1.38	0.6%	-2.1%	19.7%	-21.9%	-1.4%	-7.9%	-1.6%	0.7%
Укрнафта	UNAF	176	859	125	2.4%	6.0%	4.9%	-51.4%	0.5%	0.2%	-16.4%	-28.8%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	6.88	13.17	4.05	2.1%	8.5%	32.4%	-19.3%	0.1%	2.7%	11.1%	3.2%
Донбассэнерго	DOEN	23.3	49.9	15.0	3.5%	8.5%	22.6%	-18.7%	1.5%	2.8%	1.3%	3.9%
Западэнерго	ZAEN	114.7	325	54.0	-2.7%	1.6%	6.3%	-54.1%	-4.7%	-4.2%	-15.0%	-31.6%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	2.73	11.24	2.24	0.6%	-2.7%	13.2%	-49.5%	-1.4%	-8.5%	-8.1%	-27.0%
Астарт (в USD)	AST	17.0	33.8	12.9	3.6%	-0.2%	3.2%	12.7%	1.6%	-6.0%	-18.1%	35.2%
Авангард (в USD)	AVGR	9.90	16.40	6.00	0.0%	-1.0%	-13.9%	49.1%	-2.0%	-6.8%	-35.2%	71.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.49	4.21	2.10	2.8%	5.0%	21.2%	53.7%	0.8%	-0.8%	-0.1%	76.2%
Кернел (в USD)	KER	18.4	26.4	14.8	3.5%	0.7%	6.7%	-8.5%	1.5%	-5.1%	-14.5%	14.0%
Мрия (в USD)	MAYA	5.73	10.6	5.04	0.3%	0.6%	9.4%	-3.6%	-1.7%	-5.1%	-11.9%	18.9%
МХП (в USD)	MHPC	11.4	17.0	7.96	0.7%	-4.9%	5.9%	6.4%	-1.3%	-10.7%	-15.3%	29.0%
Милкиленд	MLK	5.39	12.1	3.12	-1.5%	2.3%	12.2%	32.6%	-3.5%	-3.5%	-9.0%	55.1%
Овостар	OVO	25.9	41.5	14.7	0.4%	2.3%	-0.4%	33.1%	-1.6%	-3.5%	-21.6%	55.7%
Синтал	SNPS	0.98	4.18	0.52	0.3%	-2.7%	-21.7%	-20.8%	-1.7%	-8.5%	-43.0%	1.8%
МСВ Agricole	4GW1	0.40	3.58	0.40	0.3%	-14.3%	-41.8%	-80.0%	-1.7%	-20.1%	-63.0%	-57.5%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	19.4	57.0	12.0	0.2%	7.7%	21.9%	-47.2%	-1.8%	1.9%	0.7%	-24.6%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.11	0.31	0.08	2.1%	5.1%	11.5%	-19.9%	0.1%	-0.7%	-9.8%	2.6%
Укрсоцбанк	USCB	0.19	0.41	0.14	3.0%	2.5%	22.2%	10.3%	1.0%	-3.3%	1.0%	32.8%

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%	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	206	3.9%	8	1,100	нег.	5.6	21.9	нег.	7.6	10.6	0.8	0.5	0.5	379	327	295	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	54	8.8%	5	49	нег.	1.7	17.4	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	20	19	18	\$/тонна
Азовсталь	AZST	551	4.1%	23	530	нег.	нег.	нег.	20.0	нег.	9.6	0.2	0.1	0.2	95	89	85	\$/тонна
Днепроспецсталь	DNSS	155	14.5%	23	304	21.5	>30	>30	7.4	8.8	13.0	0.6	0.4	0.5	801	667	556	\$/тонна
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	94	7.5%	7	90	нег.	нег.	нег.	1.3	14.8	4.0	0.1	0.1	0.1	26	20	16	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	37	9.0%	3	124	4.3	2.5	2.9	5.8	4.3	3.4	0.3	0.2	0.3	5.8	4.3	3.4	\$/тонна
<b>Руда</b>																		
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	2,318	0.5%	13	2,438	7.0	3.0	4.0	3.3	2.1	2.5	1.9	1.3	1.5				
Ferrexpo	FXPO	1,926	24.0%	462	2,006	4.5	3.3	3.8	3.4	2.5	2.9	1.5	1.1	1.3				
<b>Шахты</b>																		
Комсомolec Донбаса	SHKD	63	5.4%	3	164	нег.	4.1	1.7	3.7	2.3	1.5	1.1	0.9	0.7	40	39	37	\$/тонна
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	132	2.0%	3	161	нег.	8.7	5.1	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	288	2.0%	6	331	13.3	2.9	3.7	6.9	2.3	2.9	1.0	0.4	0.5	1124	760	944	\$/тонна
Интерпайп НМТЗ	NVTR	10	7.4%	1	25	нег.	нег.	3.6	2.5	4.5	1.1	0.2	0.1	0.1	135	117	105	\$/тонна
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	54	24.0%	13	128	нег.	6.0	3.6	нег.	9.1	6.4	1.2	0.6	0.4				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	268	5.0%	13	239	7.1	3.2	2.9	3.3	2.0	1.8	0.4	0.3	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	80	8.0%	6	118	2.4	4.0	3.4	3.2	3.9	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	186	12.8%	24	134	7.8	3.5	5.0	3.7	2.1	2.4	1.1	0.8	0.7				
Мотор Сич	MSICH	584	24.0%	140	583	3.7	3.5	2.4	2.6	2.0	1.9	0.9	0.8	0.7				
<b>Автомобилестроение</b>																		
Богдан Моторз	LUAZ	101	11.0%	11	478	нег.	нег.	7.6	13.4	>30	7.5	2.2	1.0	0.7				
<b>Телекоммуникации</b>																		
Укртелеком	UTLM	583	7.2%	42	943	нег.	нег.	18.8	5.7	4.6	4.4	1.1	1.1	1.0				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	1,189	3.0%	36	1,185	3.6	4.4	3.8	2.1	2.7	2.3	0.5	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	283	50.4%	143	391	13.4	4.8	3.1	3.1	3.4	1.8	2.0	1.7	1.0	103	71	54	\$/барр
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	316	21.7%	69	403	>30	>30	5.1	14.2	8.3	3.6	0.6	0.5	0.4	28	28	26	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	68	14.2%	10	103	нег.	нег.	6.3	нег.	5.0	3.2	0.3	0.2	0.2	13	12	12	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	183	4.8%	9	274	нег.	18.2	7.4	25.6	5.4	4.9	0.4	0.3	0.2	24	22	20	\$/МВтч
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1,216	16.3%	199	2,098	5.6	4.7	4.4	6.5	5.2	5.4	2.2	1.7	1.6	6556	6556	6556	
Кернел	KER	1,359	58.4%	794	1,667	9.0	6.0	5.3	8.8	5.4	4.5	1.6	0.9	0.7				
Астарт	AST	425	31.0%	132	572	4.7	3.7	3.9	4.8	4.0	3.8	2.3	1.4	1.0	2901	1766	1467	
Авангард	AVGR	632	22.5%	142	707	3.4	3.2	2.5	3.7	2.8	2.3	1.6	1.3	1.0	160	122	115	
Агротон	AGT	59	44.6%	26	92	3.8	нег.	3.2	2.6	5.0	2.2	1.0	0.8	0.8	0.7	0.6	н/д	
Синтал*	SNPS	32	36.3%	12	31	16.3	3.1	1.8	5.3	2.2	1.3	0.7	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3	
MCSV 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	65	9.7%	6	116	нег.	нег.	10.6	нег.	нег.	3.6	0.4	0.2	0.2	116	47	42	
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	395	4.0%	16		>30	>30	8.5	0.5	0.5	0.4	0.06	0.06	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	428	1.5%	6		>30	>30	13.7	0.5	0.5	0.4	0.08	0.08	0.08				

Источник: EAVEX Capital

\* компании не опубликовали финансовые результаты за 2011 год

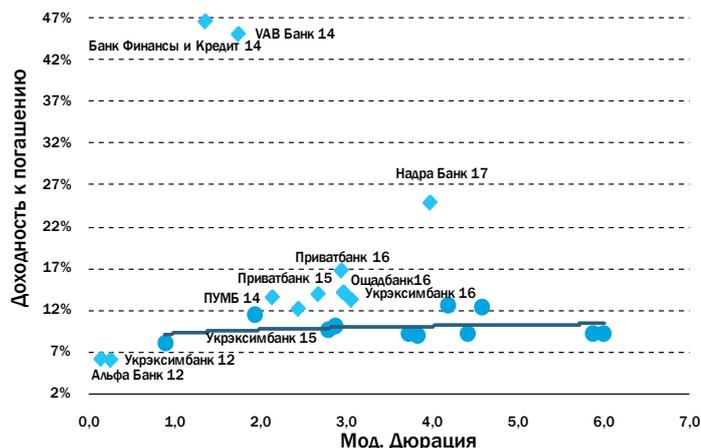
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	98.9	99.5	8.95%	8.21%	2.26%	0.9	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	97.2	98.1	10.89%	10.43%	4.10%	1.9	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	84.6	85.5	10.77%	10.42%	2.47%	2.8	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	94.0	95.0	9.07%	8.68%	4.71%	2.7	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	91.6	92.5	8.93%	8.67%	4.62%	3.7	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	90.9	91.9	8.77%	8.48%	4.73%	3.8	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	90.3	92.0	9.06%	8.64%	4.78%	4.4	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	84.3	86.3	12.52%	11.94%	1.19%	4.1	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	79.9	81.3	12.37%	11.97%	0.70%	4.5	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	91.6	93.5	9.21%	8.86%	6.55%	5.8	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	92.5	94.5	9.21%	8.86%	5.65%	6.0	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	75.3	79.6	29.88%	26.30%	-5.27%	1.7	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	98.5	99.5	10.89%	10.67%	9.82%	2.3	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	78.5	82.0	19.05%	17.37%	6.25%	2.7	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	88.8	89.8	14.96%	14.58%	1.27%	2.9	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	97.9	99.0	10.36%	9.90%	6.96%	2.4	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	99.6	100.2	10.40%	10.14%	5.34%	2.4	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	92.9	93.8	10.44%	10.21%	12.52%	4.2	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	92.5	94.4	10.33%	9.57%	6.84%	3.1	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпайп, 2017	60.0	70.0	24.42%	19.43%	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	100.6	19.48%	-8.85%	-0.27%	0.1	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	60.0	65.0	51.18%	44.26%	н/д	1.3	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Саа1//
ПУМБ, 2014	93.5	96.7	14.13%	12.57%	9.80%	2.1	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	52.5	59.7	27.21%	21.57%	-6.78%	3.9	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	87.5	89.5	14.34%	13.50%	14.15%	2.6	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	69.9	72.0	17.43%	16.46%	18.04%	2.9	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.7	100.5	7.76%	4.27%	1.90%	0.2	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	91.0	91.9	12.25%	11.84%	4.56%	2.4	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	76.1	78.4	14.59%	13.60%	7.58%	2.9	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB Банк, 2014	53.0	60.0	50.05%	41.89%	н/д	1.7	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Саа1/-/WD
Ощадбанк, 2016	85.63	87.50	13.31%	12.60%	6.66%	3.01	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	98.0	100.0	13.84%	8.06%	1.54%	0.3	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	83.2	85.2	14.55%	13.67%	3.99%	2.8	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	83.6	86.2	14.98%	14.03%	5.47%	3.1	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

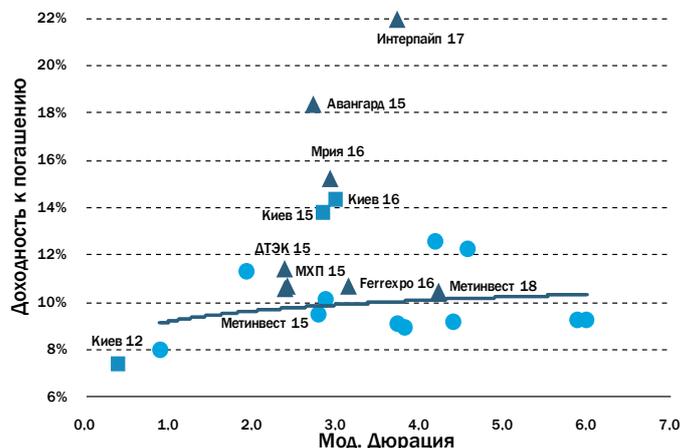
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



## ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



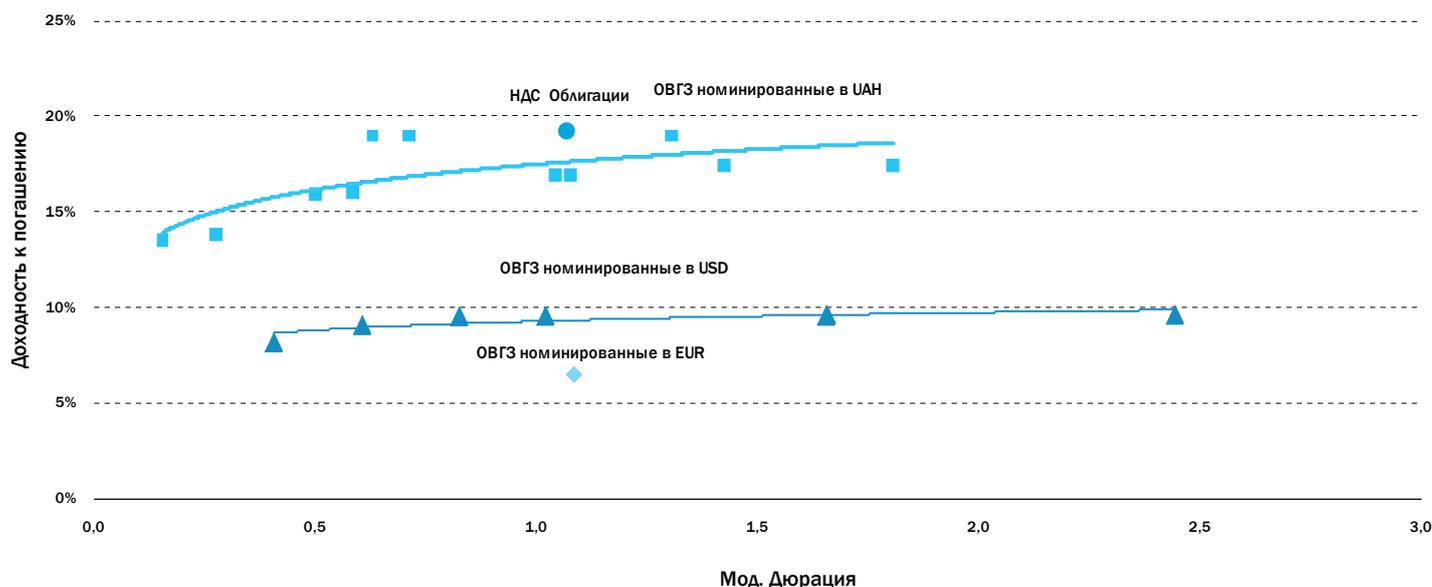
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## 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
<b>ОВГЗ номинированные в UAH</b>									
UA4000063564	100.6	101.5	16.22%	10.41%	0.1	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	100.6	100.8	18.43%	17.40%	0.3	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	101.5	103.6	17.96%	13.90%	0.5	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	97.3	97.9	19.55%	18.54%	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	93.3	19.50%	18.50%	0.7	9.00%	2 раза в год	22.05.2013	525
UA4000048508	92.2	93.2	20.05%	19.04%	1.0	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	93.0	97.1	19.03%	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	20.00%	14.97%	1.4	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	92.1	101.2	20.02%	15.00%	1.8	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000132369	99.7	99.7	8.50%	7.90%	0.4	8.78%	2 раза в год	12.12.2012	258
UA4000134431	99.7	100.0	9.45%	8.70%	0.6	9.24%	2 раза в год	06.03.2013	261
UA4000141063	99.9	100.1	9.65%	9.40%	0.8	9.30%	2 раза в год	29.05.2013	235
UA4000136832	99.6	99.8	9.65%	9.45%	1.0	9.20%	2 раза в год	28.08.2013	254
UA4000142384	99.6	100.3	9.75%	9.35%	1.7	9.30%	2 раза в год	21.05.2014	412
UA4000140362	99.5	99.8	9.70%	9.50%	1.7	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000141071	99.8	100.5	9.75%	9.45%	2.4	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000137731	98.4	98.5	6.35%	6.23%	1.1	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	81.8	83.3	21.09%	19.58%	1.03	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622	81.7	83.2	21.09%	19.58%	1.03	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059	81.7	83.1	21.09%	19.58%	1.03	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	3384

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