

**Новости рынка**

**Акции**

Американские фондовые индексы выросли по итогам торгов в среду на фоне сильных корпоративных отчетностей от eBay, IBM, Intel и American Express, превысивших ожидания рынка. Так индекс S&P 500 поднялся на 0,67% до 1373 п. Позитивную динамику продемонстрировали и европейские фондовые индикаторы FTSE 100 поднялся на 1,01%, DAX подрос на 1,62%, а CAC 40 прибавил 1,84%.

В то же время украинский фондовый рынок значительно отстал от динамики мировых рынков и вчера закрылся на негативной территории. Индекс УБ упал на 2,05% до 1116 пунктов. Среди «голубых фишек» поднялись в цене только акции Мотор Сич (+0,59%). Лидерами падения среди акций «индексной корзины» были акции Авдеевского коксохима и Центэрэнерго, которые потеряли 3,51% и 3,15% соответственно.

Сегодня стоит обратить внимание на:

11:00 Сальдо платежного баланса с учетом сезонных колебаний за май в ЕС

11:30 Изменение объема оборота розничной торговли без учета затрат на топливо за июнь в УК

15:30 Количество заявок на пособие по безработице за июль в США

17:00 Индекс опережающих индикаторов за июль в США

17:00 Продажи на вторичном рынке жилья за июль в США.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2234.0	0.6%	10.1	194
Центэрэнерго	CEEN	6.85	-3.2%	9.1	545
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.0634	-1.7%	3.6	417

**Лидеры роста**

Мотор Сич	MSICH	2234.00	0.6%	10.05	194
Стахановский вагон. з-д	SVGZ	2.83	0.1%	0.18	25
Укртелеком	UTLM	0.24	-0.6%	0.04	16

**Лидеры падения**

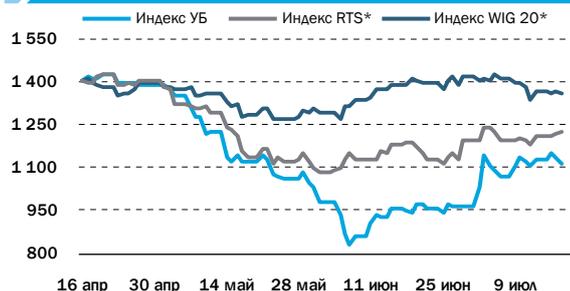
Крюковский вагонзавод	KVBZ	18.26	-4.7%	0.05	9
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.82	-3.5%	2.41	253
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.25	-3.2%	0.02	16

**Основные события**

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

- Укрзалізниця оцінює обсяг інвестицій в оновлення парку пасажирських вагонів в \$2 млрд

**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**

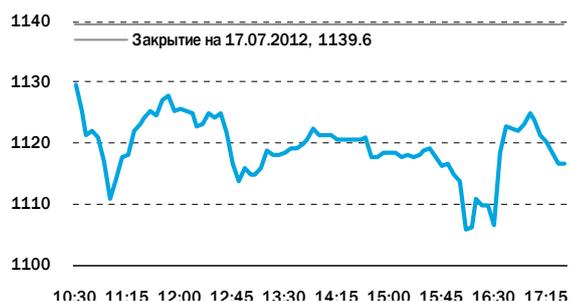


\* Графики приведенные к индексу УБ

**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1116.2	-2.1%	16.8%	-23.5%
PTC	1390.6	0.6%	4.0%	0.6%
WIG20	2184.8	-0.3%	-2.2%	1.9%
MSCI EM	930.9	-0.2%	0.6%	1.6%
S&P 500	1372.8	0.7%	2.2%	9.2%

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 18 ИЮЛЯ 2012**



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	350.0	0.9%	-8.4%	-17.9%
CDS 5Y UKR	809.3	0.1%	-4.8%	-4.6%
Украина-13	8.23%	-0.2 p.p.	-1.1 p.p.	-1.7 p.p.
Нефтегаз Укр-14	9.89%	-0.2 p.p.	-1.9 p.p.	-2.3 p.p.
Украина-20	9.16%	-0.1 p.p.	-0.6 p.p.	-0.9 p.p.
Приватбанк-16	17.38%	-0.1 p.p.	-0.3 p.p.	-3.3 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.06	-0.4%	-0.3%	0.2%
EUR	9.90	-0.5%	-3.2%	-4.5%
RUB	0.25	0.0%	-0.6%	0.6%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	190.0	0.0%	-0.5%	5.0%
Сталь, USD/тонна	545.0	0.0%	-5.6%	-5.6%
Нефть, USD/баррель	89.9	0.7%	6.6%	-9.4%
Золото, USD/oz	1573.5	-0.6%	-3.3%	0.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Укрзалізниця оцінює обсяг інвестицій в оновлення парку пасажирських вагонів в \$2 млрд**

Ірина Левківська  
i.levkivska@eavex.com.ua

КРЮКОВСКИЙ ВАГОНЗАВОД (КВЗ УК)					
Цена: \$2.27	Капитализация: \$260млн				
	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011	1.0	0.3	3.1	2.0	6.5%
2012E	0.9	0.3	2.8	1.7	7.2%

**НОВОСТЬ**

Укрзалізниця (УЗ) оцінює обсяг необхідних вкладень в оновлення парку пасажирських вагонів в 2 млрд долл. Володимир Козак, глава ведомства Укрзалізниці, заявив, що УЗ без підтримки влади не зможе оновити парк пасажирських вагонів, 2/5 із якого не відповідають сучасним стандартам. Г-н Козак також надіється, що в 2013 році влади почнуть виділяти із госбюджету кошти на придбання пасажирського подвижного складу і компенсацію втрат від перевезення літників.

**КОММЕНТАРИЙ**

Укрзалізниця має гостру необхідність в оновленні парку пасажирських вагонів. За останні 10 років загальний парк пасажирських вагонів в Україні знизився на одну третину або 3,6 тис одиниць. Одночасно, в період останнього десятиліття УЗ закупила всього 550 пасажирських вагонів. В результаті, по стану на початок 2012 року парк пасажирських вагонів в Україні становив приблизно 7 тис одиниць.

Крюковский вагонзавод є єдиним виробником пасажирських вагонів в Україні, з потужністю в 200 вагонів в рік, або 17% від загального річного потенціалу в СНГ (приблизно 1,2 тис одиниць). В вересні 2011 року УЗ вже підписав угоду з Крюковским вагонзаводом про придбання 25 пасажирських вагонів в період найближчих 3 років, а також меморандум про співпрацю по проекту високошвидкісного залізничного транспорту. Ми очікуємо, що при підтримці держави, Укрзалізниця буде в стані реалізувати свої угоди з Крюковским вагонзаводом. За січень-червень 2012 Крюковский завод виробив 45 пасажирських вагонів або на 60% більше, ніж було вироблено за весь 2011 рік. Всі пасажирські вагони вироблені в 2012 році були випущені в рамках угоди з Казахстаном на поставку 49 пасажирських вагонів.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	1.04	1.22	18%	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	0.85	1.53	80%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
<b>Железная Руда</b>						
Ferrexpo		24.64	52.29	112%	Покупать	Ferrexpo планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	7.99	14.24	78%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	7.10	10.47	47%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.82	8.20	115%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	1.12	3.38	201%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	1.25	2.90	132%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	2.83	6.45	128%	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	18.26	49.80	173%	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	1.81	5.16	185%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна способствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.187	0.52	176%	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	2234	5,187.0	132%	Покупать	Рост продаж Мотор Сич в 2012-2016 годах, по нашим прогнозам, должен составить 9% в год, в то время как средняя EBITDA маржа увеличится 35%, а чистая маржа составит 28%.
Турбоатом	TATM	3.54	8.78	148%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
<b>Нефть и Газ</b>						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.150	0.24	61%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.24	1.52	521%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс буров в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	1.6	6.0	284%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	23.96	71.71	199%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центрэнерго	CEEN	6.85	14.80	116%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	11.8	24.0	103%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	18.90	30.0	59%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.95	28.3	185%	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	19.16	74.13	287%	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	1,116.23	2,376.49	747.84	-2.1%	-0.7%	16.8%	-23.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.06	0.21	0.04	-1.7%	-0.3%	19.6%	-37.7%	0.3%	0.4%	2.9%	-14.2%
Азовсталь	AZST	1.04	2.39	0.54	-3.0%	-2.9%	26.3%	-24.7%	-0.9%	-2.2%	9.5%	-1.2%
Днепропеталь	DNSS	1,160	2,400	1,000	0.0%	0.0%	-10.8%	-42.0%	2.1%	0.7%	-27.5%	-18.5%
Енакиевский метзавод	ENMZ	40.3	130.0	27.7	-2.0%	-0.5%	10.4%	-41.8%	0.0%	0.2%	-6.4%	-18.3%
АрселорМиттал	KSTL	2.00	6.75	1.70	0.0%	17.6%	17.6%	-70.4%	2.1%	18.4%	0.9%	-46.9%
ММК им. Ильича	MMKI	0.23	0.55	0.18	0.0%	9.5%	9.5%	-17.9%	2.1%	10.3%	-7.2%	5.6%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.82	12.24	1.90	-3.5%	-0.9%	37.7%	-38.3%	-1.5%	-0.2%	20.9%	-14.8%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.12	2.10	0.65	-2.6%	1.8%	45.5%	-19.4%	-0.6%	2.6%	28.7%	4.1%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	7.10	8.35	5.21	0.0%	1.6%	2.2%	10.2%	2.1%	2.3%	-14.6%	33.7%
Феррехро (в USD)	FXPO	3.06	7.97	2.79	-0.5%	-6.5%	-3.4%	-26.7%	1.6%	-5.8%	-20.2%	-3.2%
Северный ГОК	SGOK	7.99	13.25	7.65	1.1%	-1.1%	-28.4%	-12.9%	3.2%	-0.4%	-45.2%	10.6%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.25	2.49	0.90	-3.1%	0.0%	4.2%	14.7%	-1.0%	0.7%	-12.6%	38.2%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.60	2.99	0.80	0.6%	8.8%	48.1%	68.4%	2.7%	9.6%	31.4%	91.9%
Energy Coal	CLE	5.25	9.06	4.62	2.2%	0.5%	-2.5%	-15.9%	4.2%	1.2%	-19.2%	7.5%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.47	0.65	0.00	0.0%	0.0%	нег.	11.9%	2.1%	0.7%	нег.	35.4%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.85	1.35	0.76	1.2%	-5.6%	-5.6%	-8.6%	3.2%	-4.8%	-22.3%	14.9%
Интерлайп НМТЗ	NVTR	0.25	1.05	0.21	-10.7%	-37.5%	4.2%	-60.3%	-8.7%	-36.8%	-12.6%	-36.8%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	18.3	26.0	14.2	-4.7%	2.9%	0.4%	-20.6%	-2.6%	3.6%	-16.3%	2.9%
Лугансктепловоз	LTPL	1.81	3.19	1.50	1.7%	-4.7%	-9.5%	-21.3%	3.7%	-4.0%	-26.3%	2.2%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	2.83	8.28	2.30	0.0%	1.1%	5.2%	-6.9%	2.1%	1.8%	-11.5%	16.6%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.19	0.29	0.11	0.0%	3.9%	11.8%	-18.7%	2.1%	4.7%	-5.0%	4.8%
Мотор Сич	MSICH	2,234	3,244	1,609	0.6%	-1.5%	3.4%	0.2%	2.6%	-0.8%	-13.3%	23.7%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.00	6.70	1.23	-7.4%	-7.4%	-8.7%	-41.2%	-5.4%	-6.7%	-25.4%	-17.7%
Турбоатом	TATM	3.54	7.50	0.83	0.0%	0.0%	-0.3%	-29.2%	2.1%	0.7%	-17.0%	-5.7%
Веста	WES	0.19	3.98	0.17	-1.3%	-22.7%	-54.3%	-78.6%	0.8%	-21.9%	-71.0%	-55.1%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.24	0.60	0.19	-0.6%	1.0%	-3.0%	-45.3%	1.5%	1.8%	-19.8%	-21.8%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.18	нег.	нег.	0.0%	0.0%	нег.	-10.0%	2.1%	0.7%	нег.	13.5%
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	1.56	4.24	1.38	0.0%	-7.4%	-0.5%	-26.0%	2.0%	-6.6%	-17.2%	-2.5%
Укрнафта	UNAF	168	859	125	-0.8%	-2.3%	1.9%	-53.6%	1.2%	-1.6%	-14.9%	-30.1%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	6.85	13.17	4.05	-3.2%	0.3%	21.9%	-19.7%	-1.1%	1.0%	5.1%	3.8%
Донбассэнерго	DOEN	24.0	49.9	15.0	-1.8%	3.5%	22.9%	-16.2%	0.3%	4.2%	6.1%	7.3%
Западэнерго	ZAEN	125.0	325	54.0	8.7%	6.0%	31.6%	-50.0%	10.7%	6.8%	14.8%	-26.5%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	3.01	11.24	2.24	7.6%	8.3%	27.4%	-44.2%	9.7%	9.0%	10.6%	-20.7%
Астарт (в USD)	AST	18.9	33.8	12.9	5.3%	11.0%	7.2%	24.9%	7.3%	11.7%	-9.6%	48.4%
Авангард (в USD)	AVGR	9.95	16.00	6.00	0.0%	-0.5%	-10.8%	49.8%	2.1%	0.2%	-27.6%	73.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.55	4.21	2.10	-0.1%	4.1%	19.9%	56.5%	1.9%	4.9%	3.1%	80.0%
Кернел (в USD)	KER	20.4	26.4	14.8	5.3%	10.7%	11.2%	1.2%	7.3%	11.5%	-5.6%	24.7%
Мрия (в USD)	MAYA	5.98	10.6	5.04	-2.3%	4.3%	12.9%	0.7%	-0.2%	5.0%	-3.9%	24.2%
МХП (в USD)	MHPC	11.8	17.0	7.96	1.3%	2.6%	7.4%	10.2%	3.3%	3.3%	-9.4%	33.7%
Милкиленд	MLK	5.45	12.1	3.12	0.4%	-1.5%	2.3%	34.0%	2.4%	-0.7%	-14.5%	57.5%
Овостар	OVO	27.4	41.5	14.7	5.1%	5.2%	-1.1%	40.8%	7.1%	5.9%	-17.9%	64.3%
Синтал	SNPS	0.98	4.18	0.52	0.2%	-6.6%	-18.4%	-20.5%	2.2%	-5.8%	-35.2%	2.9%
МСВ Agricole	4GW1	0.47	3.58	0.40	16.4%	16.3%	-5.4%	-76.7%	18.5%	17.1%	-22.2%	-53.2%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	19.2	57.0	12.0	-1.2%	-2.5%	35.5%	-47.8%	0.8%	-1.8%	18.7%	-24.3%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.10	0.31	0.08	-1.8%	0.5%	7.7%	-21.5%	0.3%	1.2%	-9.1%	2.0%
Укрсоцбанк	USCB	0.18	0.41	0.14	-2.6%	-4.9%	23.0%	5.1%	-0.6%	-4.1%	6.2%	28.6%

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.
Днепроспецсталь	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	354	0.9%	3	334	нег.	нег.	нег.	5.5	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	61	53	49	\$/тонна
Алчевский меткомбинат	ALMK	203	3.9%	8	1,098	нег.	5.6	21.7	нег.	7.5	10.6	0.8	0.5	0.5	379	326	294	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	53	8.8%	5	48	нег.	1.7	16.9	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	19	18	18	\$/тонна
Азовсталь	AZST	543	4.1%	22	522	нег.	нег.	нег.	19.7	нег.	9.4	0.2	0.1	0.2	93	88	84	\$/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	93	7.5%	7	89	нег.	нег.	нег.	1.3	14.6	>30	0.1	0.1	0.1	25	19	16	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	38	9.0%	3	125	4.4	2.5	2.9	5.8	4.3	3.5	0.3	0.2	0.3	5.8	4.3	3.5	\$/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	2,292	0.5%	13	2,412	6.9	2.9	4.0	3.2	2.1	2.5	1.9	1.3	1.5				
Ferrexpo	FXPO	1,799	24.0%	432	1,879	4.2	3.1	3.6	3.2	2.3	2.7	1.5	1.1	1.2				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	67	5.4%	4	169	нег.	4.4	1.8	3.8	2.4	1.6	1.1	0.9	0.7	41	40	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>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	275	2.0%	6	318	12.7	2.8	3.5	6.7	2.2	2.8	0.9	0.4	0.5	1080	730	907	\$/тонна
Интерпайп НМТЗ	NVTR	6	7.4%	0	21	нег.	нег.	2.2	2.1	3.8	1.0	0.1	0.1	0.1	114	100	89	\$/тонна
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	49	24.0%	12	123	нег.	5.5	3.3	нег.	8.8	6.2	1.1	0.6	0.4				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	261	5.0%	13	232	6.9	3.1	2.8	3.2	2.0	1.7	0.4	0.3	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	80	8.0%	6	118	2.4	3.9	3.4	3.2	3.9	3.3	0.3	0.3	0.3				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	18	8.0%	1	302	1.5	>30	1.6	27.8	>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	578	24.0%	139	577	3.7	3.4	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	565	7.2%	41	925	нег.	нег.	18.2	5.6	4.5	4.3	1.1	1.1	1.0				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	1,134	3.0%	34	1,130	3.4	4.2	3.6	2.0	2.6	2.2	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	268	50.4%	135	376	12.7	4.5	3.0	2.9	3.3	1.7	2.0	1.6	1.0	99	69	52	\$/барр
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	315	21.7%	68	401	>30	>30	5.1	14.2	8.2	3.6	0.6	0.4	0.4	27	28	25	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	71	14.2%	10	105	нег.	нег.	6.5	нег.	5.1	3.3	0.3	0.2	0.2	13	12	12	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	199	4.8%	10	291	нег.	19.8	8.0	27.1	5.7	5.2	0.5	0.3	0.3	26	24	21	\$/МВтч
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1,259	16.3%	205	2,141	5.8	4.9	4.6	6.6	5.3	5.6	2.3	1.7	1.6	6690	6690	6690	
Кернел	KER	1,504	58.4%	878	1,812	9.9	6.6	5.9	9.5	5.9	4.9	1.8	1.0	0.8				
Астарта	AST	472	31.0%	146	618	5.2	4.1	4.3	5.2	4.3	4.1	2.5	1.5	1.0	3136	1909	1585	
Авангард	AVGR	635	22.5%	143	710	3.4	3.2	2.5	3.7	2.8	2.3	1.6	1.3	1.0	161	122	115	
Агротон	AGT	65	44.6%	29	98	4.2	нег.	3.5	2.8	5.3	2.4	1.0	0.8	0.8	0.7	0.7	н/д	
Синтал*	SNPS	32	36.3%	12	31	16.3	3.1	1.8	5.3	2.2	1.4	0.7	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3	
МСВ 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	65	9.7%	6	115	нег.	нег.	10.5	нег.	нег.	3.6	0.4	0.2	0.2	116	47	42	
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	387	4.0%	16		>30	>30	8.4	0.5	0.4	0.4	0.06	0.06	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	408	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

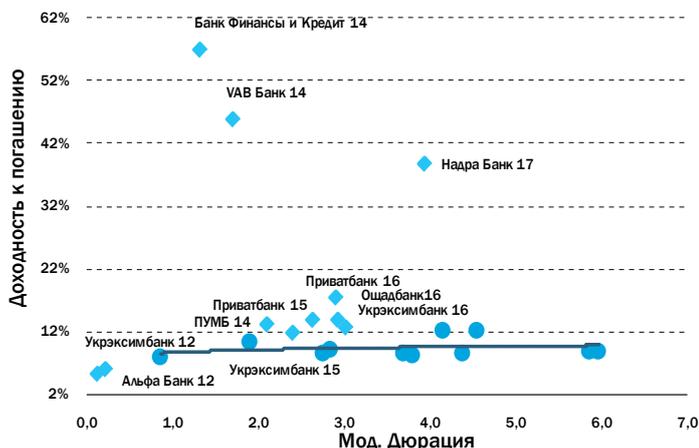
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	99.1	99.9	8.65%	7.76%	2.58%	0.8	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	98.7	99.7	10.11%	9.59%	5.75%	1.9	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	88.1	89.1	9.35%	8.95%	6.72%	2.8	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	95.6	96.6	8.45%	8.08%	6.51%	2.7	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	91.0	93.0	9.12%	8.52%	4.55%	3.7	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	92.0	93.0	8.45%	8.16%	6.02%	3.8	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	89.8	92.0	9.21%	8.64%	4.45%	4.4	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	84.0	86.0	12.60%	12.01%	0.89%	4.1	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	80.0	81.9	12.34%	11.83%	1.12%	4.5	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	91.0	93.0	9.33%	8.96%	5.90%	5.8	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	93.0	94.0	9.13%	8.95%	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	79.8	29.99%	26.28%	-5.20%	1.7	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	98.6	99.7	10.84%	10.60%	10.00%	2.3	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	78.1	80.9	19.26%	17.89%	5.27%	2.7	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	89.0	90.9	14.87%	14.14%	2.07%	2.9	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	98.3	99.4	10.21%	9.72%	7.40%	2.3	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	99.4	100.1	10.48%	10.20%	5.15%	2.4	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	93.5	94.5	10.29%	10.05%	13.29%	4.2	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	94.1	95.4	9.77%	9.25%	8.34%	3.1	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпейп, 2017	67.0	78.0	21.18%	16.53%	н/д	3.7	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
<b>Еврооблигации банков</b>											
Альфа Банк, 2012	99.7	100.7	26.87%	-18.82%	-0.30%	0.1	13.00%	4 раза в год	30.07.2012	841	/CCC+/
Банк Финансы и Кредит, 2014	47.3	65.2	73.38%	44.14%	н/д	1.3	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	94.2	96.8	13.80%	12.52%	10.25%	2.1	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	52.5	60.0	43.19%	34.46%	-6.51%	3.9	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	87.5	89.8	14.38%	13.38%	14.30%	2.6	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	68.5	72.0	18.16%	16.46%	16.89%	2.9	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.8	100.5	7.74%	4.18%	1.90%	0.2	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	92.0	92.9	11.82%	11.39%	5.69%	2.4	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	76.2	78.8	14.56%	13.44%	7.94%	2.9	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB Банк, 2014	53.0	60.0	50.20%	42.01%	н/д	1.7	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Сaa1/-/WD
Ощадбанк, 2016	87.27	88.45	12.69%	12.24%	8.25%	3.00	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	98.5	100.0	12.43%	8.06%	1.80%	0.3	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	83.6	85.3	14.39%	13.63%	4.31%	2.8	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	84.3	86.0	14.76%	14.08%	5.78%	3.1	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

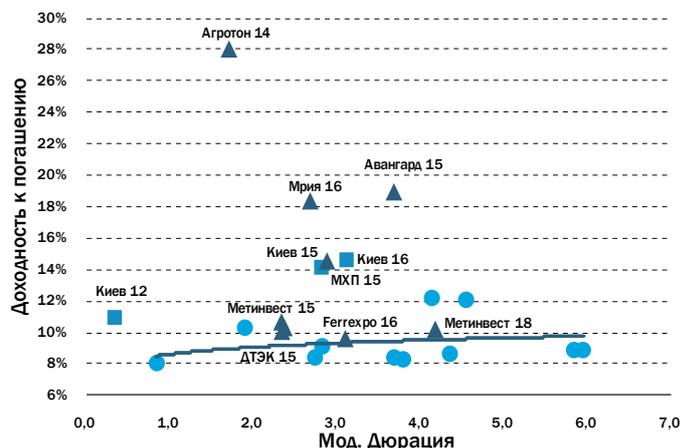
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



## ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



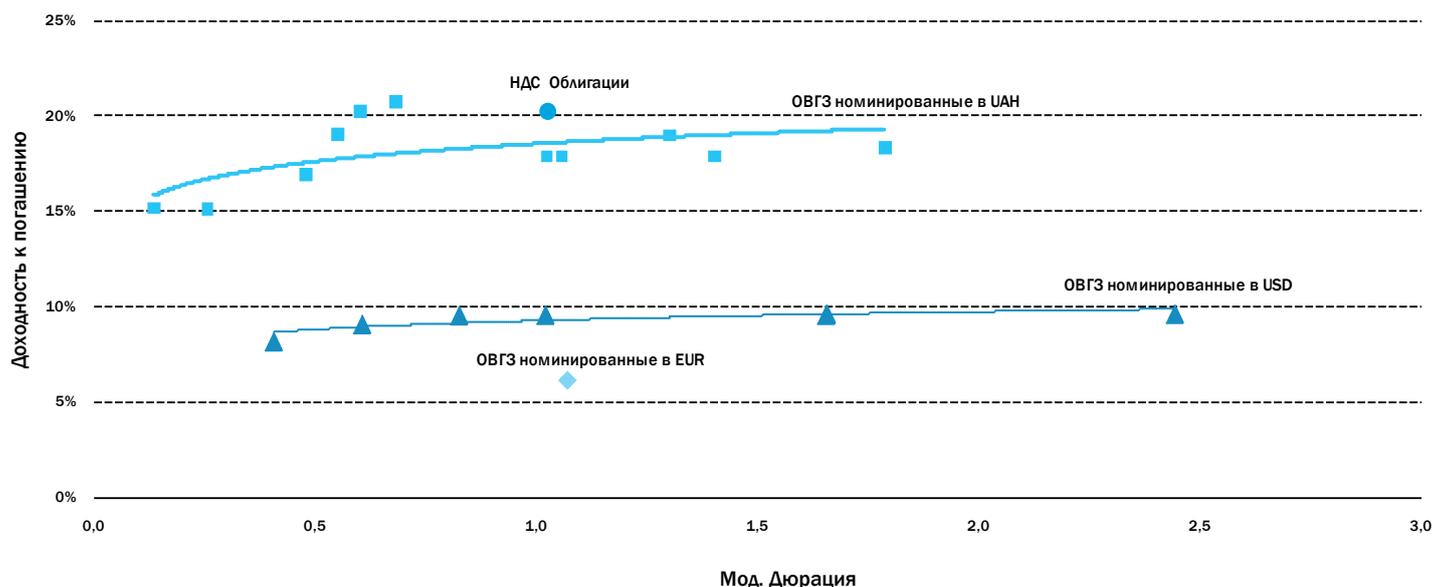
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## 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	100.1	101.3	19.49%	10.84%	0.1	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	100.3	102.5	19.50%	10.90%	0.3	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	100.5	103.6	20.00%	13.98%	0.5	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	97.4	97.9	19.52%	18.52%	0.5	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	92.8	93.7	21.00%	19.50%	0.6	9.24%	2 раза в год	17.04.2013	2140
UA4000119473	91.4	92.4	21.50%	20.00%	0.7	9.00%	2 раза в год	22.05.2013	525
UA4000048508	91.4	97.2	20.99%	14.98%	1.0	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	91.2	97.2	20.99%	14.98%	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	93.6	101.8	20.98%	14.97%	1.4	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	88.9	101.2	22.01%	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	98.5	98.8	6.25%	6.01%	1.1	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	81.9	83.4	21.03%	19.53%	1.02	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622	81.9	83.3	21.03%	19.53%	1.03	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059	81.8	83.3	21.03%	19.53%	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