

**Новости рынка**

**Акции**

Торги на американских фондовых площадках завершились незначительной просадкой ведущих биржевых индексов. Индекс S&P просел на 0,05% и закрылся на отметке 1385 п. Сегодня сильных движений на рынках ожидать не стоит ввиду предстоящих заседаний ФРС и ЕЦБ, от которых игроки ожидают запуска новых стимулирующих мер. Однако, на наш взгляд данные ожидания сильно завышены и в ближайшие дни на биржевых площадках мы увидим фиксацию прибыли.

Сегодня перед открытием складывается умеренно позитивный внешний фон. Азиатские фондовые площадки торгуются на позитивной территории. Фьючерс на индекс S&P подрастает на 0.14%.

Открытие украинского рынка мы ожидаем увидеть на нейтральной территории. Основным уровнем сопротивлений по индексу УБ продолжает оставаться уровень в 1100 п. от которого постоянно происходят продажи украинскими игроками. Мы ожидаем, отход индекса в район 1050-1000 п. Лучше рынка будут выглядеть акции Мотор Сичи.

Сегодня стоит обратить внимание на:

- 12:00 Индекс потребительских цен в еврозоне
- 15:30 Данные о личных доходах и расходах американцев
- 16:45 Индекс PMI Чикаго
- 17:00 Данные по потребительскому доверию в США.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2300.0	4.4%	12.7	378
Укрнафта	UNAF	169.70	0.4%	9.0	106
Центрэнерго	CEEN	7.0230	1.2%	8.6	341

**Лидеры роста**

Запорожсталь	ZPST	3.95	58.0%	0.12	7
Мотор Сич	MSICH	2300.00	4.4%	12.67	378
Укртелеком	UTLM	0.26	3.7%	0.26	8

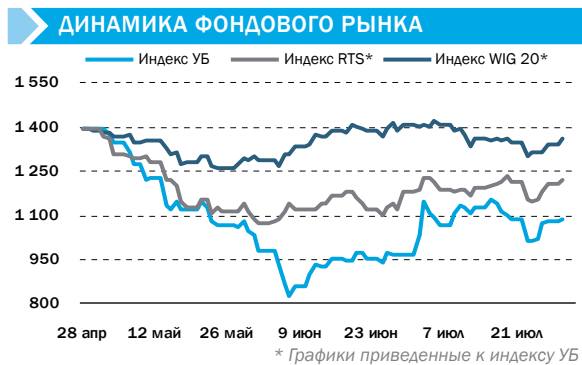
**Лидеры падения**

Мостобуд	MTBD	34.20	-42.8%	0.02	56
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.06	-4.2%	5.84	656
Банк Форум	FORM	0.89	-4.0%	0.00	9

**Основные события**

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

- > Метинвест получил операционный контроль над Запорожсталью



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1086.2	0.3%	12.3%	-25.5%
PTC	1398.1	1.1%	3.5%	1.2%
WIG20	2190.7	1.3%	-3.7%	2.2%
MSCI EM	949.0	0.8%	1.2%	3.6%
S&P 500	1385.3	0.0%	1.7%	10.2%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	344.8	0.3%	-7.8%	-19.1%
CDS 5Y UKR	836.5	-0.6%	-0.4%	-1.4%
Украина-13	14.50%	6.1 p.p.	4.9 p.p.	4.6 p.p.
Нефтегаз Укр-14	9.76%	-0.2 p.p.	-1.7 p.p.	-2.4 p.p.
Украина-20	9.30%	-0.1 p.p.	0.0 p.p.	-0.7 p.p.
Приватбанк-16	16.39%	-0.7 p.p.	-1.0 p.p.	-4.3 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.10	0.0%	0.2%	0.7%
EUR	9.93	-0.4%	-2.9%	-4.3%
RUB	0.25	-0.6%	0.7%	1.1%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	325.0	0.0%	-2.1%	-0.9%
Сталь, USD/тонна	555.0	-1.8%	0.5%	-3.9%
Нефть, USD/баррель	89.8	-0.4%	5.2%	-9.2%
Золото, USD/oz	1622.0	-0.1%	1.5%	3.7%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Метинвест получил операционный контроль над Запорожсталью**

Иван Дзвинка  
i.dzvinka@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

Группа «Метинвест» реализовала опцион на покупку 50% пакета акций группы «Индустриал», сообщается в пресс-релизе Метинвеста. Основным активом группы «Индустриал» является 50.0032% акций меткомбината Запорожсталь. Опцион был приобретен в середине 2011 года и давал право Метинвесту до 4 августа 2012 года приобрести 50% акций «Индустриал» за \$416 млн. Вместе с уже приобретенными 50% акций в группе «Индустриал» в 2011 году, Метинвест сейчас является его единственным собственником, а также, соответственно, 50%+ акций Запорожстали.

**КОММЕНТАРИЙ**

Завершение сделки было ожидаемым и соответствует планам Метинвеста по увеличению мощностей по производству стали до 25млн тонн до 2020 года. После покупки 99% меткомбината ММК им. Ильича в 2010 году и контрольного пакета в Запорожстали, Метинвест удвоил мощности по производству стали до 20 млн тонн.

Покупка Запорожстали позволит Группе существенно диверсифицировать свою продуктовую линейку в сегменте плоского проката. С другой стороны, комбинат нуждается в масштабной модернизации на сумму около \$2 млрд, так как является наиболее энерго-неэффективным предприятием по сравнению с украинскими аналогами. Компания плавит сталь в устаревших мартеновских печах.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.93	1.23	32%	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	0.80	1.54	92%	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		23.34	52.54	125%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	7.53	14.30	90%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	6.93	10.52	52%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.78	8.20	117%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	1.04	3.40	227%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	1.15	2.91	154%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	2.80	6.48	132%	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	18.98	50.03	164%	Покупать	Достигнувши максимального уровня производства в 2011 году за последних 20 лет, мы ожидаем, что прирост выручки Крюковского вагонзавода составит 7% за 2012-2016, а рентабельность по EBITDA и чистой прибыли увеличится до 15,4% и 11,1% соответственно.
Лугансктепловоз	LTPL	1.85	5.18	180%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна способствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.140	0.52	270%	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	2300	5,187.0	126%	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	3.10	8.82	185%	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	0.21	1.52	610%	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	1.4	6.0	323%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	24.24	72.05	197%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центрэнерго	CEEN	7.02	14.80	111%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	12.9	24.0	86%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	18.20	30.0	65%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.94	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	17.20	74.48	333%	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	1,086.20	2,349.00	747.84	0.3%	7.5%	12.3%	-25.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.06	0.20	0.04	-4.2%	3.2%	4.5%	-45.6%	-4.4%	-4.3%	-7.8%	-20.1%
Азовсталь	AZST	0.93	2.35	0.54	-0.6%	2.1%	1.7%	-32.5%	-0.9%	-5.4%	-10.6%	-6.9%
Днепроспецсталь	DNSS	1,160	2,300	1,000	0.0%	0.0%	-16.6%	-42.0%	-0.3%	-7.5%	-28.9%	-16.5%
Енакиевский метзавод	ENMZ	37.1	125.2	27.7	-2.3%	4.4%	1.4%	-46.4%	-2.6%	-3.1%	-10.9%	-20.8%
АрселорМиттал	KSTL	2.00	6.75	1.70	0.0%	0.0%	нег.	-70.4%	-0.3%	-7.5%	нег.	-44.8%
ММК им. Ильича	MMKI	0.20	0.47	0.18	11.1%	0.0%	0.0%	-28.6%	10.9%	-7.5%	-12.3%	-3.0%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.78	11.80	1.90	-1.6%	15.5%	35.8%	-39.0%	-1.9%	8.0%	23.5%	-13.4%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.04	2.10	0.65	2.0%	11.8%	8.3%	-25.2%	1.7%	4.3%	-4.0%	0.4%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.93	8.35	5.21	0.0%	-2.4%	-2.4%	7.6%	-0.3%	-9.9%	-14.7%	33.2%
Феррехро (в USD)	FXPO	2.88	7.60	2.72	2.0%	3.6%	-14.7%	-30.9%	1.8%	-3.9%	-27.0%	-5.4%
Северный ГОК	SGOK	7.53	12.90	7.53	-2.2%	-2.3%	-4.8%	-17.9%	-2.5%	-9.8%	-17.1%	7.7%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.15	2.49	0.90	0.0%	7.5%	-8.0%	5.5%	-0.3%	0.0%	-20.3%	31.0%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.26	2.99	0.80	-3.8%	0.8%	14.5%	32.6%	-4.1%	-6.7%	2.2%	58.2%
Energy Coal	CLE	5.24	9.06	4.62	0.0%	2.2%	1.8%	-16.0%	-0.3%	-5.3%	-10.5%	9.5%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.47	0.65	0.00	0.0%	0.0%	-6.0%	11.9%	-0.3%	-7.5%	-18.3%	37.4%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.80	1.34	0.76	-1.2%	1.3%	-8.0%	-14.0%	-1.5%	-6.2%	-20.4%	11.6%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.24	1.00	0.21	0.0%	-29.4%	-14.3%	-61.9%	-0.3%	-36.9%	-26.6%	-36.4%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	19.0	26.0	14.2	0.0%	7.5%	5.7%	-17.5%	-0.3%	0.0%	-6.6%	8.1%
Лугансктепловоз	LTPL	1.85	3.10	1.50	2.8%	3.4%	-15.9%	-19.6%	2.5%	-4.2%	-28.2%	6.0%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	2.80	8.19	2.30	-1.1%	5.7%	7.7%	-7.9%	-1.3%	-1.8%	-4.6%	17.7%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.14	0.29	0.11	0.0%	-10.9%	-17.7%	-39.1%	-0.3%	-18.4%	-30.0%	-13.6%
Мотор Сич	MSICH	2,300	3,199	1,609	4.4%	7.5%	12.7%	3.1%	4.1%	0.0%	0.4%	28.7%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.00	6.70	1.23	0.0%	0.0%	0.0%	-41.2%	-0.3%	-7.5%	-12.3%	-15.6%
Турбоатом	TATM	3.10	7.50	0.83	0.0%	-11.4%	-13.9%	-38.0%	-0.3%	-18.9%	-26.2%	-12.5%
Веста	WES	0.19	3.95	0.17	-0.6%	1.7%	-31.9%	-78.4%	-0.8%	-5.8%	-44.2%	-52.8%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.26	0.59	0.19	3.7%	29.0%	-19.8%	-40.3%	3.5%	21.5%	-32.2%	-14.8%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.18	нег.	нег.	0.0%	0.0%	нег.	-10.0%	-0.3%	-7.5%	нег.	15.5%
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	1.42	3.93	1.36	1.8%	-1.4%	-9.9%	-32.9%	1.5%	-8.9%	-22.2%	-7.3%
Укрнафта	UNAF	170	837	125	0.4%	8.2%	11.0%	-53.1%	0.2%	0.7%	-1.3%	-27.6%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.02	13.09	4.05	1.2%	10.1%	20.8%	-17.7%	1.0%	2.6%	8.4%	7.9%
Донбассэнерго	DOEN	24.2	48.0	15.0	0.6%	14.8%	24.3%	-15.2%	0.3%	7.3%	12.0%	10.3%
Западэнерго	ZAEN	98.0	318	54.0	-2.0%	14.0%	-5.8%	-60.8%	-2.3%	6.4%	-18.1%	-35.3%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	3.13	10.78	2.24	-0.1%	1.9%	33.9%	-42.1%	-0.3%	-5.6%	21.6%	-16.6%
Астарт (в USD)	AST	18.2	33.8	12.9	-3.7%	0.8%	13.4%	20.3%	-4.0%	-6.7%	1.1%	45.9%
Авангард (в USD)	AVGR	9.94	15.35	6.00	0.0%	-2.4%	-0.1%	49.7%	-0.3%	-9.9%	-12.4%	75.2%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.90	4.21	2.10	1.0%	8.7%	24.1%	72.0%	0.7%	1.2%	11.8%	97.6%
Кернел (в USD)	KER	20.2	26.4	14.8	-0.1%	6.8%	10.4%	-0.1%	-0.3%	-0.7%	-1.9%	25.5%
Мрия (в USD)	MAYA	6.25	10.6	5.04	2.2%	3.1%	12.1%	5.2%	2.0%	-4.4%	-0.2%	30.8%
МХП (в USD)	MHPC	12.9	17.0	7.96	3.2%	7.5%	12.2%	20.4%	2.9%	0.0%	-0.2%	46.0%
Милкиленд	MLK	5.48	12.0	3.12	-1.1%	4.4%	-1.8%	34.8%	-1.4%	-3.1%	-14.2%	60.3%
Овостар	OVO	26.8	41.5	14.7	0.0%	3.3%	-0.5%	37.8%	-0.3%	-4.2%	-12.8%	63.3%
Синтал	SNPS	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а
МСВ Agricole	4GW1	0.47	3.58	0.40	15.3%	16.4%	8.3%	-76.7%	15.1%	8.8%	-4.0%	-51.2%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	17.2	55.0	12.0	-0.6%	2.8%	1.8%	-53.1%	-0.9%	-4.7%	-10.6%	-27.6%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.10	0.30	0.08	-0.2%	3.8%	9.5%	-24.1%	-0.5%	-3.7%	-2.8%	1.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.17	0.40	0.14	-0.8%	7.1%	-2.5%	-1.7%	-1.0%	-0.4%	-14.8%	23.8%

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	1	7.6%	0.4%	0.1%	-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	196	0	14	15	нег.	7.0%	7.7%	-1	9	3	нег.	4.5%	1.5%
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	437	458	37	33	36	10.1%	7.6%	7.8%	33	20	23	9.0%	4.6%	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	3,051	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	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	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	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	308	0.9%	3	287	нег.	нег.	нег.	4.7	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	52	45	42	\$/тонна
Алчевский меткомбинат	ALMK	177	3.9%	7	1,072	нег.	4.9	18.9	нег.	7.4	10.3	0.8	0.5	0.5	370	319	287	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	49	8.8%	4	44	нег.	1.6	15.6	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	17	16	16	\$/тонна
Азовсталь	AZST	487	4.1%	20	466	нег.	нег.	нег.	17.6	нег.	8.4	0.2	0.1	0.1	83	79	75	\$/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	92	7.5%	7	88	нег.	нег.	нег.	1.3	14.5	>30	0.1	0.1	0.1	25	19	16	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	35	9.0%	3	122	4.1	2.4	2.7	5.7	4.2	3.4	0.3	0.2	0.3	5.7	4.2	3.4	\$/тонна
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	1,011	0.5%	5	1,006	6.3	3.1	4.1	3.4	2.0	2.5	1.8	1.3	1.5				
Северный ГОК	SGOK	2,160	0.5%	12	2,280	6.5	2.8	3.7	3.1	1.9	2.3	1.8	1.2	1.4				
Ferrexpo	FXPO	1,695	24.0%	407	1,775	4.0	2.9	3.4	3.0	2.2	2.6	1.4	1.0	1.1				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	53	5.4%	3	154	нег.	3.4	1.4	3.4	2.2	1.4	1.0	0.8	0.6	38	36	34	\$/тонна
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	121	2.0%	2	150	нег.	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	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>																		
Харьцызский трубный завод	HRTR	259	2.0%	5	301	12.0	2.6	3.3	6.3	2.1	2.7	0.9	0.4	0.5	1025	693	861	\$/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	113	98	88	\$/тонна
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	50	24.0%	12	124	нег.	5.6	16.8	нег.	8.8	8.2	1.1	0.6	0.6				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	271	5.0%	14	242	7.2	3.2	2.9	3.3	2.1	1.8	0.4	0.3	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	79	8.0%	6	117	2.4	4.0	3.4	3.2	3.5	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	163	12.8%	21	111	6.9	3.1	4.4	3.1	1.8	2.0	0.9	0.7	0.6				
Мотор Сич	MSICH	595	24.0%	143	605	3.8	3.6	2.4	2.7	2.1	2.0	1.0	0.8	0.7				
<b>Автомобилестроение</b>																		
Богдан Моторз	LUAZ	75	11.0%	8	446	нег.	нег.	5.7	12.5	>30	7.0	2.1	0.9	0.7				
<b>Телекоммуникации</b>																		
Укртелеком	UTLM	617	7.2%	44	977	нег.	нег.	19.9	5.9	4.7	4.5	1.2	1.2	1.1				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	1,146	3.0%	34	1,142	3.5	4.2	3.6	2.1	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	243	50.4%	122	351	11.5	4.1	2.7	2.7	3.1	1.6	1.8	1.5	0.9	92	64	48	\$/барр
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	323	21.7%	70	406	>30	>30	5.2	14.4	8.3	3.6	0.6	0.5	0.4	28	28	26	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	71	14.2%	10	106	нег.	нег.	6.5	нег.	5.1	3.3	0.3	0.2	0.2	13	12	12	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	156	4.8%	7	258	нег.	15.6	6.3	24.0	5.1	4.6	0.4	0.3	0.2	23	21	19	\$/МВтч
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1,376	16.3%	225	2,258	6.4	5.3	5.0	7.0	5.6	5.9	2.4	1.8	1.7	7056	7056	7056	
Кернел	KER	1,485	58.4%	867	1,793	9.8	6.6	5.8	9.4	5.8	4.8	1.8	0.9	0.8				
Астарт	AST	454	31.0%	141	601	5.0	4.0	4.1	5.1	4.2	4.0	2.5	1.5	1.0	3048	1855	1541	
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	68	44.6%	30	101	4.3	нег.	3.6	2.9	5.4	2.4	1.0	0.8	0.8	0.8	0.7	н/д	
Синтал*	SNPS	н/д	36.3%	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	
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	58	9.7%	6	109	нег.	нег.	9.4	нег.	нег.	3.4	0.4	0.2	0.2	109	44	40	
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	374	4.0%	15		>30	>30	8.1	0.5	0.4	0.4	0.05	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	382	1.6%	6		>30	>30	12.2	0.5	0.5	0.4	0.08	0.08	0.08				

Источник: EAVEX Capital

\* компании не опубликовали финансовые результаты за 2011 год

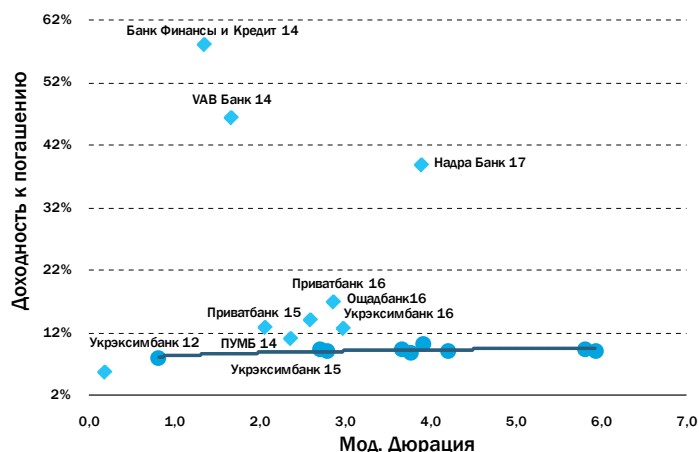
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	89.3	100.0	21.92%	7.61%	-2.45%	0.8	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	99.0	100.0	9.98%	9.47%	6.02%	1.9	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	88.1	89.1	9.38%	8.98%	6.74%	2.8	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	93.3	94.3	9.38%	8.99%	3.88%	2.7	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	90.5	92.5	9.28%	8.68%	3.98%	3.7	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	91.0	92.0	8.75%	8.46%	4.87%	3.8	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	89.0	89.8	9.42%	9.22%	2.73%	4.2	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	B2/B+/B
Украина, 2017-2	95.8	96.8	10.33%	10.07%	н/д	3.9	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	B2/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	83.0	85.0	12.92%	12.33%	-0.30%	4.1	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	80.1	82.2	12.34%	11.77%	1.37%	4.5	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	90.0	92.5	9.52%	9.05%	5.04%	5.8	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	92.0	93.0	9.31%	9.13%	4.52%	5.9	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	75.4	79.8	30.07%	26.42%	-5.12%	1.7	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-/B-
МХП, 2015	98.7	99.9	10.80%	10.53%	10.18%	2.4	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	79.0	81.0	18.89%	17.92%	5.91%	2.6	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	89.1	90.2	14.89%	14.45%	1.67%	2.9	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	97.9	98.8	10.39%	10.00%	6.82%	2.3	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	99.0	99.8	10.65%	10.29%	4.83%	2.3	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	92.8	93.9	10.46%	10.20%	12.56%	4.1	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Феггехро, 2016	92.5	94.7	10.35%	9.48%	7.01%	3.1	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпейп, 2017	67.0	78.0	21.24%	16.57%	н/д	3.7	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2014	47.3	65.2	74.93%	44.94%	н/д	1.3	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	94.8	95.8	13.52%	13.05%	10.02%	2.1	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	52.2	60.3	44.11%	34.44%	-6.50%	3.9	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	87.1	89.0	14.59%	13.74%	13.57%	2.6	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	70.0	75.0	17.52%	15.17%	20.62%	2.9	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.8	100.5	7.79%	3.75%	1.91%	0.2	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	93.0	94.4	11.40%	10.76%	7.10%	2.4	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	76.0	78.4	14.73%	13.68%	7.51%	2.9	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB Банк, 2014	53.0	60.0	50.83%	42.51%	н/д	1.7	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Сaa1/-/WD
Ощадбанк, 2016	86.63	88.11	12.97%	12.40%	7.65%	2.97	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	99.7	100.8	8.87%	5.62%	2.82%	0.3	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	84.6	85.5	13.99%	13.60%	5.07%	2.8	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	84.1	87.0	14.83%	13.74%	6.31%	3.1	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

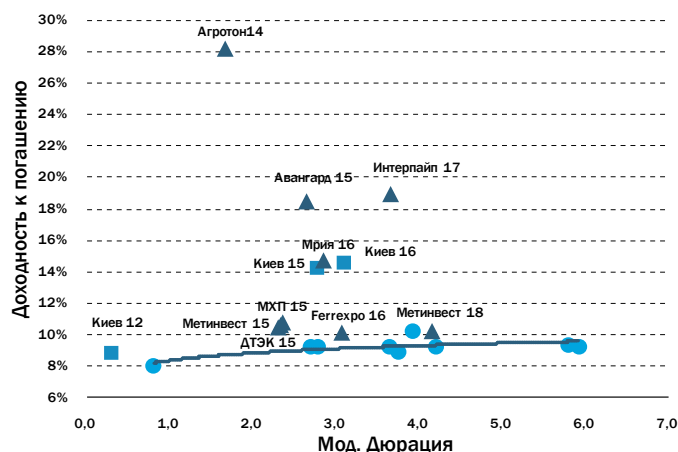
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

### ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



### ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

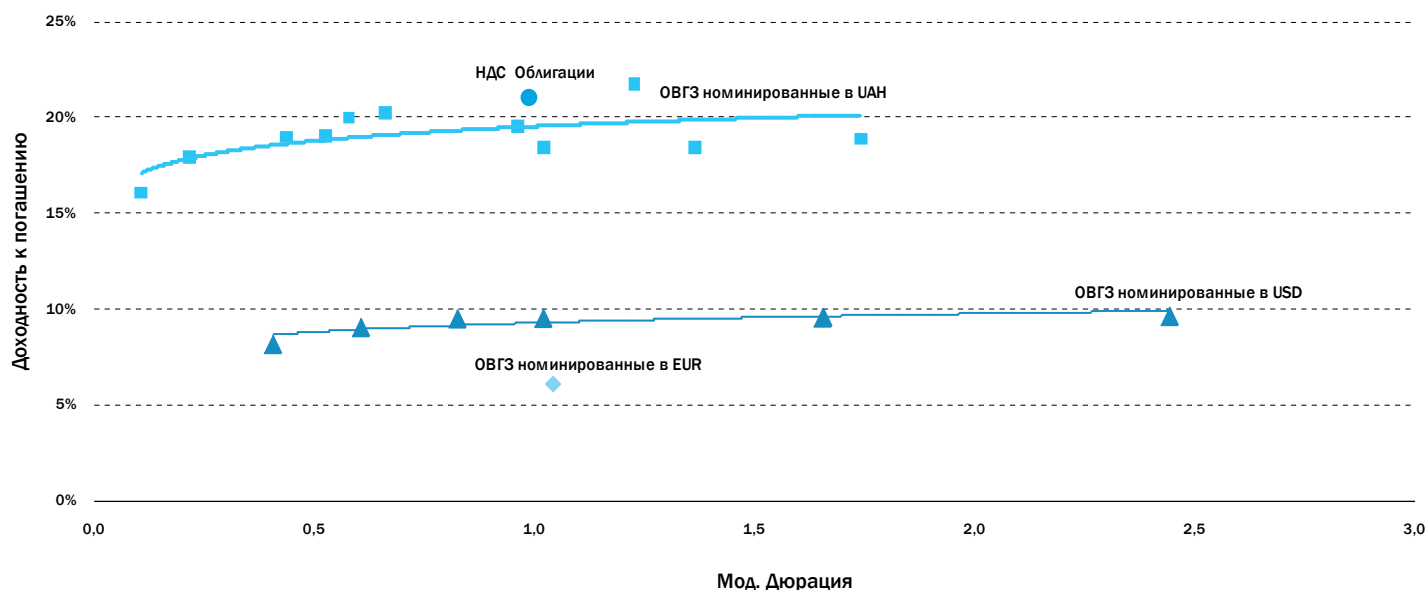


## ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

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	100.9	19.44%	12.70%	0.1	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2201
UA4000061451	100.5	100.7	18.47%	17.46%	0.2	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	100.4	101.4	20.00%	18.00%	0.4	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	97.5	98.0	19.52%	18.52%	0.5	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	93.4	94.0	20.50%	19.50%	0.6	9.24%	2 раза в год	17.04.2013	2140
UA4000119473	92.1	93.0	21.00%	19.50%	0.7	9.00%	2 раза в год	22.05.2013	525
UA4000048508	92.5	93.4	20.02%	19.01%	1.0	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	91.3	96.2	21.01%	15.99%	1.0	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	93.6	100.3	20.99%	15.97%	1.4	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	88.9	99.3	22.01%	16.00%	1.9	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%	9.40%	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%	9.55%	2.4	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000137731	98.6	98.8	6.17%	6.05%	1.0	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	80.9	82.3	22.54%	21.03%	0.97	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622	80.8	82.2	22.54%	21.03%	0.97	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059	80.8	82.2	22.53%	21.03%	0.97	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