

**Новости рынка**

**Акции**

В первой половине дня на мировых фондовых рынках наблюдается восходящая динамика, европейские и российские индикаторы начали торговую сессию ростом. Фьючерс на S&P500 также находится в «плюсе» после того, как индекс S&P500 закрылся вчера на отметке чуть выше психологического уровня в 1400 пунктов.

Вместе с тем, перспективы мировой экономики сейчас сложно назвать оптимистичными, и нет никакой гарантии того, что Центробанки смогут помочь ей избежать обострения кризиса. Последняя статистика из Европы и сообщение Банка Англии подтвердили, что пока экономические проблемы не только не ушли из еврозоны, но и продолжают разрастаться.

Для украинского фондового рынка сегодняшние торги станут в какой-то мере определяющими. Если уровень поддержки в районе 1060 пунктов по индексу УБ удастся сохранить, то вполне возможно надеяться на продолжение восходящего тренда, начало которому было положено в середине июня. В противном случае мы вновь можем увидеть значение индикатора ниже 1000 пунктов в ближайший месяц.

Сегодня следует обратить внимание на:

15:30 США - Количество первичных обращений за пособием по безработице, тыс. - на 4 августа Прогноз: 370 Предыдущее значение: 365

17:00 США - Оптовые продажи, м/м - июнь Прогноз: 0,1% Предыдущее значение: -0,8%

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2296.0	-0.8%	6.8	175
Центрэнерго	CEEN	6.99	-1.6%	4.4	268
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.0545	-3.4%	4.3	576

**Лидеры роста**

УкрАвто	AVTO	35.98	66.5%	0.00	8
ММК им. Ильича	MMKI	0.32	41.9%	0.07	14
Житомироблэнерго	ZHEN	0.61	7.8%	0.01	8

**Лидеры падения**

Западэнерго	ZAEN	90.00	-6.3%	0.00	11
Стахановский вагон. 3-д	SVGZ	2.62	-5.1%	0.16	8
Ясиновский КХЗ	YASK	0.95	-3.8%	0.01	19

**Основные события**

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

- Цены на железную руду в Китае сейчас на минимальном уровне с конца 2009 года

**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**

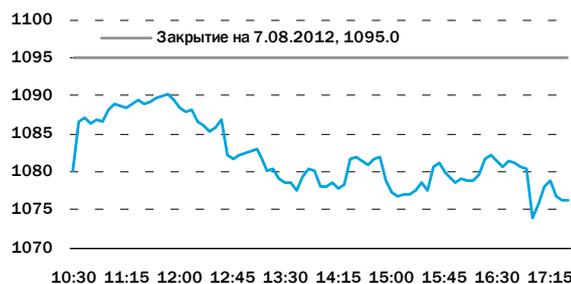


\* Графики приведенные к индексу УБ

**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1076.4	-1.7%	0.8%	-26.2%
PTC	1444.8	0.0%	6.4%	4.6%
WIG20	2269.3	0.1%	-0.2%	5.8%
MSCI EM	970.6	0.3%	2.6%	5.9%
S&P 500	1402.2	0.1%	3.5%	11.5%

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 8 АВГУСТА 2012**



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	315.1	-0.1%	-14.9%	-26.1%
CDS 5Y UKR	808.1	1.5%	-4.8%	-4.7%
Украина-13	7.63%	0.1 p.p.	-1.2 p.p.	-2.3 p.p.
Нефтегаз Укр-14	9.38%	0.1 p.p.	-1.8 p.p.	-2.8 p.p.
Украина-20	9.07%	0.3 p.p.	-0.3 p.p.	-1.0 p.p.
Приватбанк-16	16.96%	0.1 p.p.	0.0 p.p.	-3.7 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.09	-0.1%	0.0%	0.6%
EUR	10.00	-0.3%	0.6%	-3.5%
RUB	0.26	0.1%	4.2%	3.2%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	325.0	0.0%	0.0%	-0.9%
Сталь, USD/тонна	555.0	0.0%	0.9%	-3.9%
Нефть, USD/баррель	93.4	-0.3%	10.0%	-5.6%
Золото, USD/oz	1612.1	0.0%	1.8%	3.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Цены на железную руду в Китае сейчас на минимальном уровне с конца 2009 года

Иван Дзвинка  
i.dzvinka@eavex.com.ua

### НОВОСТЬ

Спотовые цены на железорудное сырье с содержанием железа 62% Fe в Китае, крупнейшим в мире потребителе и импортере жрс, сейчас находятся на уровне \$115/тонну, что предполагает 15% м/м и 17% падение с начала года. Текущие ценовые уровни являются минимальными с конца 2009 года. Снижение цен обусловлено негативной ценовой динамикой на металлопродукцию в Китае и на экспортных рынках.



Источник: Bloomberg, Eavex Research

### КОММЕНТАРИЙ

Ожидаемая активизация экономической активности в Китае осенью должна привести к восходящей динамике цен на жрс. Дополнительным аргументом в пользу роста цен на жрс является рост интереса в прошлом к закупкам жрс китайскими сталеварами по выгодным относительно низким ценам. Так, после сокращения до уровня \$120/тонну в июле 2010 года и октябре 2011 года, цены на жрс в Китае на фоне роста закупок выросли примерно на 20% в течение месяца.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.95	1.23	30%	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	0.82	1.54	87%	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		25.00	52.51	110%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	7.20	14.30	99%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	7.14	10.51	47%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.71	8.20	121%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.95	3.40	257%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	1.12	2.91	161%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	2.62	6.47	147%	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	18.15	50.00	175%	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	1.96	5.18	164%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна способствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.131	0.52	296%	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	2296	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	3.60	8.82	145%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
<b>Нефть и Газ</b>						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.150	0.24	62%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.23	1.52	558%	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	23.70	72.01	204%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центрэнерго	CEEN	6.99	14.80	112%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	13.1	24.0	84%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	19.28	30.0	56%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.95	28.3	184%	Покупать	Чистая рентабельность Авангарда составляет 35%, в то время как средний показатель по отрасли 22%. Компания планирует увеличить производство почти в два раза до 2015 года
<b>Химия</b>						
Стирол	STIR	18.69	74.44	298%	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	1,076.44	1,984.75	747.84	-1.7%	1.1%	0.8%	-26.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.05	0.17	0.04	-3.4%	-1.4%	-11.8%	-46.4%	-1.7%	-2.6%	-12.6%	-20.2%
Азовсталь	AZST	0.95	1.88	0.54	-0.9%	3.1%	-3.2%	-31.4%	0.8%	1.9%	-3.9%	-5.2%
Днепроспецсталь	DNSS	1,160	2,300	1,000	0.0%	0.0%	-16.6%	-42.0%	1.7%	-1.1%	-17.4%	-15.8%
Енакиевский метзавод	ENMZ	36.8	94.0	27.7	-2.9%	1.8%	-7.7%	-46.8%	-1.2%	0.6%	-8.5%	-20.6%
АрселорМиттал	KSTL	2.00	6.75	1.70	0.0%	0.0%	17.6%	-70.4%	1.7%	-1.1%	16.9%	-44.2%
ММК им. Ильича	MMKI	0.32	0.44	0.18	45.5%	60.0%	52.4%	14.3%	47.2%	58.9%	51.6%	40.5%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.71	9.50	1.90	-1.5%	1.9%	1.6%	-40.0%	0.2%	0.8%	0.9%	-13.8%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.95	2.10	0.65	-4.0%	-3.1%	-8.7%	-31.7%	-2.3%	-4.2%	-9.4%	-5.4%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	7.14	8.35	5.21	0.1%	3.0%	2.1%	10.9%	1.8%	1.9%	1.4%	37.1%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	3.09	6.32	2.66	2.4%	7.4%	-9.2%	-25.9%	4.1%	6.3%	-9.9%	0.3%
Северный ГОК	SGOK	7.20	12.75	7.13	-2.6%	-5.1%	-10.2%	-21.5%	-0.9%	-6.3%	-11.0%	4.7%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.12	2.49	0.90	3.7%	3.7%	-11.1%	2.8%	5.4%	2.6%	-11.9%	29.0%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.45	2.99	0.80	3.6%	15.1%	11.5%	52.6%	5.3%	13.9%	10.8%	78.8%
Energy Coal	CLE	4.81	9.06	4.62	-4.5%	-6.2%	-7.6%	-23.0%	-2.8%	-7.4%	-8.3%	3.2%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.50	0.65	0.00	0.0%	0.0%	6.4%	19.0%	1.7%	-1.1%	5.6%	45.3%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.82	1.34	0.75	-6.8%	2.5%	0.0%	-11.8%	-5.1%	1.4%	-0.8%	14.4%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.28	1.00	0.21	16.7%	16.7%	-15.2%	-55.6%	18.4%	15.5%	-15.9%	-29.3%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	18.2	26.0	14.2	0.8%	-4.4%	0.8%	-21.1%	2.5%	-5.5%	0.1%	5.1%
Лугансктепловоз	LTPL	1.96	3.05	1.50	-2.0%	8.3%	21.0%	-14.8%	-0.3%	7.2%	20.2%	11.4%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	2.62	7.25	2.30	-5.1%	-3.0%	-7.1%	-13.8%	-3.4%	-4.1%	-7.9%	12.4%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.13	0.25	0.11	0.0%	3.0%	-27.3%	-43.1%	1.7%	1.9%	-28.0%	-16.8%
Мотор Сич	MSICH	2,296	2,880	1,609	-0.8%	-0.9%	4.1%	3.0%	0.9%	-2.0%	3.3%	29.2%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.04	6.70	1.23	0.5%	2.0%	-5.6%	-40.0%	2.2%	0.9%	-6.3%	-13.8%
Турбоатом	TATM	3.60	7.50	0.83	0.0%	0.0%	0.0%	-28.0%	1.7%	-1.1%	-0.8%	-1.8%
Веста	WES	0.19	3.19	0.17	-0.4%	1.3%	-25.2%	-77.6%	1.3%	0.2%	-26.0%	-51.4%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.30	0.55	0.19	4.7%	3.4%	30.5%	-32.3%	6.4%	2.3%	29.7%	-6.1%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	1.42	3.47	1.36	-1.5%	-0.2%	-15.8%	-32.8%	0.2%	-1.3%	-16.6%	-6.6%
Укрнафта	UNAF	168	785	125	-1.0%	0.6%	0.9%	-53.7%	0.7%	-0.5%	0.1%	-27.5%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	6.99	10.65	4.05	-1.6%	2.9%	10.1%	-18.1%	0.1%	1.8%	9.4%	8.1%
Донбассэнерго	DOEN	23.7	40.0	15.0	-1.9%	2.8%	10.6%	-17.1%	-0.2%	1.7%	9.8%	9.1%
Западэнерго	ZAEN	90.0	305	54.0	-6.3%	-4.1%	-20.3%	-64.0%	-4.6%	-5.2%	-21.0%	-37.8%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	3.01	10.47	2.24	-0.4%	-0.6%	7.3%	-44.3%	1.3%	-1.7%	6.5%	-18.1%
Астарт (в USD)	AST	19.2	28.8	12.9	0.0%	6.4%	12.7%	27.2%	1.7%	5.3%	11.9%	53.4%
Авангард (в USD)	AVGR	9.95	14.30	6.00	-1.9%	1.0%	-0.5%	49.8%	-0.2%	-0.1%	-1.3%	76.1%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.27	4.28	2.10	0.3%	10.4%	28.5%	88.2%	2.0%	9.2%	27.8%	114.4%
Кернел (в USD)	KER	22.0	23.8	14.8	1.3%	7.0%	19.9%	8.9%	3.0%	5.8%	19.1%	35.1%
Мрия (в USD)	MAYA	6.18	9.2	5.04	-0.4%	3.1%	8.7%	4.1%	1.3%	1.9%	7.9%	30.3%
МХП (в USD)	MHPC	13.1	15.3	7.96	0.0%	1.5%	8.8%	21.8%	1.7%	0.3%	8.1%	48.1%
Милкиленд	MLK	5.62	10.2	3.12	2.4%	2.7%	6.6%	38.2%	4.1%	1.6%	5.9%	64.4%
Овостар	OVO	27.3	41.5	14.7	-0.4%	1.3%	7.9%	40.4%	1.3%	0.2%	7.1%	66.6%
Синтал	SNPS	0.85	3.65	0.00	-0.4%	49.5%	-15.9%	-31.5%	1.3%	48.4%	-16.7%	-5.3%
МСВ Agricole	4GW1	0.40	3.58	0.31	0.0%	29.1%	-14.9%	-80.1%	1.7%	28.0%	-15.7%	-53.9%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	18.7	44.8	12.0	-1.6%	5.8%	3.8%	-49.1%	0.1%	4.7%	3.1%	-22.9%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.10	0.25	0.08	-1.8%	-1.4%	-3.5%	-26.5%	-0.1%	-2.6%	-4.2%	-0.2%
Укрсоцбанк	USCB	0.16	0.34	0.14	-3.6%	0.6%	-9.8%	-2.9%	-1.9%	-0.5%	-10.5%	23.3%

Источник: Bloomberg

\* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в USD

**ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ**

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2010	2011	2012E	2010	2011	2012E	2010	2011	2012E	2010	2011	2012E	2010	2011	2012E
<b>Сталь</b>																
ММК им. Ильича	MMKI	3,133	4,136	3,592	61	-129	-163	2.0%	нег.	нег.	-53	-565	-165	нег.	нег.	нег.
Алчевский меткомбинат	ALMK	1,341	2,339	2,124	-15	145	104	нег.	6.2%	4.9%	-128	36	9	нег.	1.6%	0.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	1,117	1,716	1,370	-161	-108	-81	нег.	нег.	нег.	-98	31	3	нег.	1.8%	0.2%
Азовсталь	AZST	3,000	3,867	3,458	27	-102	55	0.9%	нег.	1.6%	-22	-64	-55	нег.	нег.	нег.
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	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	493	0.9%	4	472	нег.	нег.	нег.	7.7	нег.	нег.	0.2	0.1	0.1	86	75	70	\$/тонна
Алчевский меткомбинат	ALMK	175	3.9%	7	1,069	нег.	4.8	18.7	нег.	7.4	10.3	0.8	0.5	0.5	369	318	286	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	48	8.8%	4	43	нег.	1.5	15.5	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	17	16	16	\$/тонна
Азовсталь	AZST	495	4.1%	20	474	нег.	нег.	нег.	17.9	нег.	8.6	0.2	0.1	0.1	85	80	76	\$/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	90	7.5%	7	87	нег.	нег.	нег.	1.3	14.2	>30	0.1	0.1	0.1	25	19	16	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	32	9.0%	3	119	3.7	2.2	2.5	5.5	4.1	3.3	0.3	0.2	0.3	5.5	4.1	3.3	\$/тонна
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	1,042	0.5%	5	1,036	6.4	3.2	4.2	3.5	2.1	2.6	1.9	1.3	1.5				
Северный ГОК	SGOK	2,065	0.5%	11	2,185	6.2	2.6	3.6	2.9	1.9	2.2	1.7	1.2	1.4				
Ferrexpo	FXPO	1,818	24.0%	437	1,898	4.3	3.2	3.6	3.2	2.4	2.7	1.5	1.1	1.2				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолоц Донбаса	SHKD	60	5.4%	3	162	нег.	3.9	1.7	3.6	2.3	1.5	1.1	0.8	0.6	40	38	36	\$/тонна
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	118	2.0%	2	147	нег.	7.8	4.6	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	21	22.8%	5	20	2.9	2.5	2.3	1.6	1.4	1.3	0.4	0.3	0.3				
<b>Трубопрокат</b>																		
Харцызский трубный завод	HRTR	265	2.0%	5	308	12.3	2.7	3.4	6.5	2.1	2.7	0.9	0.4	0.5	1047	708	880	\$/тонна
Интерпайп НМТЗ	NVTR	7	7.4%	1	22	нег.	нег.	2.5	2.2	4.0	1.0	0.1	0.1	0.1	118	103	92	\$/тонна
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	53	24.0%	13	127	нег.	6.0	17.8	нег.	9.0	8.4	1.2	0.6	0.6				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	259	5.0%	13	230	6.9	3.1	2.8	3.1	2.0	1.7	0.4	0.3	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	74	8.0%	6	112	2.2	3.7	3.2	3.0	3.4	3.1	0.3	0.3	0.2				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	18	8.0%	1	303	1.6	>30	1.7	27.9	>30	8.2	1.1	2.0	0.9				
Турбоатом	TATM	189	12.8%	24	137	8.0	3.6	5.1	3.8	2.2	2.4	1.2	0.8	0.7				
Мотор Сич	MSICH	594	24.0%	143	604	3.8	3.5	2.4	2.7	2.1	2.0	1.0	0.8	0.7				
<b>Автомобилестроение</b>																		
Богдан Моторз	LUAZ	71	11.0%	8	441	нег.	нег.	5.3	12.3	>30	7.0	2.1	0.9	0.7				
<b>Телекоммуникации</b>																		
Укртелеком	UTLM	699	7.2%	50	1,060	нег.	нег.	22.5	6.4	5.1	4.9	1.2	1.3	1.1				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	1,132	3.0%	34	1,128	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	243	50.4%	123	352	11.5	4.1	2.7	2.7	3.1	1.6	1.8	1.5	0.9	93	64	48	\$/барр
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	321	21.7%	70	404	>30	>30	5.2	14.3	8.3	3.6	0.6	0.5	0.4	28	28	26	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	70	14.2%	10	104	нег.	нег.	6.4	нег.	5.1	3.2	0.3	0.2	0.2	13	12	12	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	143	4.8%	7	245	нег.	14.3	5.8	22.8	4.8	4.4	0.4	0.3	0.2	22	20	18	\$/МВтч
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1,392	16.3%	227	2,274	6.5	5.4	5.1	7.0	5.7	5.9	2.4	1.9	1.7	7106	7106	7106	
Кернел	KER	1,618	58.4%	945	1,926	10.7	7.2	6.3	10.1	6.2	5.2	1.9	1.0	0.8				
Астарт	AST	480	31.0%	149	627	5.3	4.2	4.4	5.3	4.4	4.2	2.6	1.6	1.0	3180	1936	1608	
Авангард	AVGR	636	22.5%	143	711	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	4.1	нег.	3.5	2.8	5.3	2.3	1.0	0.8	0.8	0.7	0.7	н/д	
Синтал*	SNPS	28	36.3%	10	27	14.1	2.6	1.6	4.6	1.8	1.2	0.6	0.4	0.3	0.3	0.3	0.2	
MCB Agricole*	4GW1	7	24.4%	2	3	1.2	0.4	0.4	0.4	0.2	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	
<b>Химия</b>																		
Стирол	STIR	63	9.7%	6	114	нег.	нег.	10.2	нег.	нег.	3.5	0.4	0.2	0.2	114	46	42	
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	363	4.0%	15		>30	>30	7.8	0.4	0.4	0.4	0.05	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	377	1.6%	6		>30	>30	12.1	0.5	0.5	0.4	0.08	0.08	0.08				

Источник: EAVEX Capital

\* компании не опубликовали финансовые результаты за 2011 год

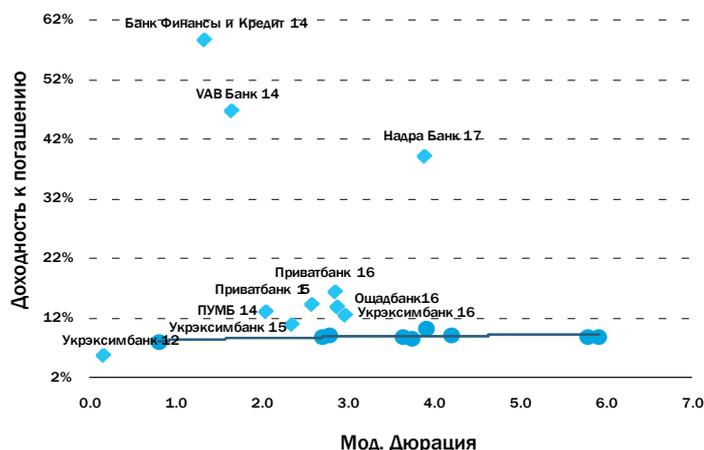
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	99.8	100.3	7.92%	7.30%	3.09%	0.8	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	99.8	100.7	9.56%	9.10%	6.82%	1.8	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	88.1	89.1	9.40%	8.99%	6.80%	2.8	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	95.3	96.3	8.62%	8.24%	6.09%	2.7	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	92.0	93.5	8.84%	8.40%	5.40%	3.6	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	92.0	93.0	8.47%	8.18%	6.02%	3.7	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	90.8	91.5	8.97%	8.78%	4.74%	4.2	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	B2/B+/B
Украина, 2017-2	95.5	96.5	10.42%	10.16%	н/д	3.9	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	B2/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	86.4	88.1	11.92%	11.46%	3.26%	4.1	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	81.5	83.4	11.97%	11.45%	2.98%	4.5	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	91.5	93.5	9.24%	8.87%	6.47%	5.8	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	94.5	95.5	8.86%	8.69%	7.34%	5.9	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	75.0	79.3	30.63%	27.02%	-5.66%	1.7	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-/B-
МХП, 2015	99.5	100.2	10.44%	10.30%	10.79%	2.3	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	79.2	81.6	18.87%	17.70%	6.39%	2.6	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	89.1	90.3	14.87%	14.41%	1.80%	2.8	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	98.2	98.9	10.25%	9.93%	7.09%	2.3	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	99.4	100.2	10.49%	10.13%	5.22%	2.3	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	93.6	94.6	10.28%	10.03%	13.43%	4.1	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	92.9	94.6	10.23%	9.51%	7.19%	3.0	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпейп, 2017	67.0	78.0	21.29%	16.59%	н/д	3.8	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	75.96%	45.48%	н/д	1.3	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	94.2	97.2	13.87%	12.33%	10.50%	2.0	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	52.2	60.3	44.49%	34.70%	-6.50%	3.9	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	87.7	89.8	14.34%	13.45%	14.48%	2.6	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	70.0	73.0	17.61%	16.16%	18.94%	3.0	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.5	100.5	9.76%	3.22%	1.77%	0.1	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	94.2	95.1	10.89%	10.46%	8.17%	2.3	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	78.9	81.0	13.55%	12.65%	11.28%	3.0	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB Банк, 2014	53.0	60.0	51.33%	42.90%	н/д	1.6	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Сaa1/-/WD
Ощадбанк, 2016	87.41	88.59	12.70%	12.25%	8.43%	2.95	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	99.0	101.0	11.45%	4.61%	2.56%	0.3	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	83.3	85.3	14.63%	13.71%	4.12%	2.8	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	84.6	86.7	14.68%	13.90%	6.39%	3.1	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

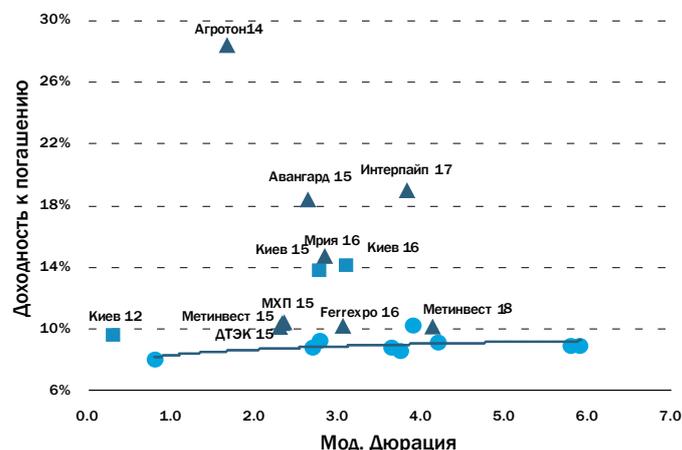
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

### ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



### ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



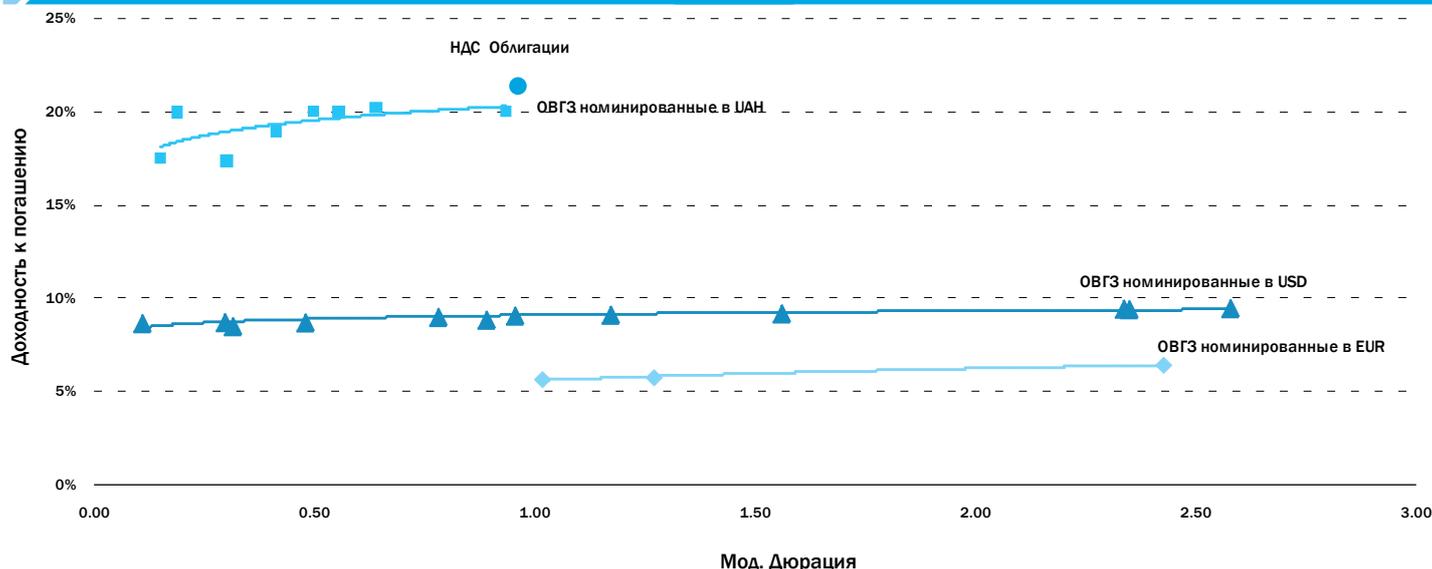
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## 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	100.0	100.4	20.04%	14.98%	0.15	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2,201
UA4000061451	100.0	100.2	20.49%	19.48%	0.19	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1,418
UA4000107510	97.0	98.6	20.07%	14.71%	0.30	9.86%	2 раза в год	12.12.2012	1,144
UA4000064018	100.4	101.3	20.00%	18.00%	0.41	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	97.1	97.6	20.52%	19.52%	0.50	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	93.6	94.2	20.50%	19.50%	0.55	9.24%	2 раза в год	17.04.2013	2,140
UA4000119473	92.2	93.1	21.00%	19.50%	0.64	9.00%	2 раза в год	22.05.2013	525
UA4000048508	92.2	93.1	20.52%	19.52%	0.93	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000132559	99.0	99.1	8.94%	8.46%	0.11	8.61%	2 раза в год	19.09.2012	48
UA4000132377	100.0	100.3	9.17%	8.34%	0.30	9.00%	2 раза в год	05.12.2012	20
UA4000132369	100.0	100.3	8.93%	8.15%	0.31	8.78%	2 раза в год	12.12.2012	258
UA4000134431	100.3	100.5	8.98%	8.50%	0.48	9.24%	2 раза в год	06.03.2013	261
UA4000141063	100.0	100.7	9.53%	8.53%	0.78	9.30%	2 раза в год	29.05.2013	235
UA4000142384	100.4	100.8	9.10%	8.67%	0.89	9.30%	2 раза в год	24.07.2013	413
UA4000136832	100.1	100.6	9.37%	8.84%	0.95	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
UA4000138002	100.3	100.6	9.31%	8.99%	1.17	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	100.0	100.6	9.42%	9.02%	1.56	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	99.6	100.4	9.61%	9.28%	2.35	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	100.1	100.9	9.64%	9.31%	2.34	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	87.9	88.6	9.67%	9.33%	2.58	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000137731	99.1	99.3	5.71%	5.59%	1.02	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
UA4000138846	98.8	99.0	5.85%	5.65%	1.27	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	96.1	96.4	6.48%	6.37%	2.42	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	81.6	82.9	22.14%	20.63%	0.95	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622	81.5	82.8	22.13%	20.63%	0.96	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059	81.4	82.8	22.13%	20.63%	0.96	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