

Новости рынка

Акции

В понедельник, 3 сентября, на внешних рынках рискованных активов преобладали умеренно позитивные настроения. Основные европейские площадки смогли показать рост в пределах 1%. Несмотря на это основной индикатор отечественного рынка, индекс УБ, утратил 0,8% закрывшись на отметке 986 пунктов.

Из интересных вчерашних событий выделим речь председателя Европейского центрального банка, Марио Драги, в Брюсселе. Как сообщает информационное агентство Reuters, Драги заявил, что ЕЦБ рассматривает возможность выкупа долговых бумаг со сроком обращения до трех лет, но не намерен напрямую финансировать правительства отдельных стран еврозоны. Также он повторил свой тезис о необходимости преодолеть текущую «фрагментированность» финансового рынка в еврозоне.

Украинский рынок акций, скорее всего будет двигаться в боковом диапазоне сегодня. Определенным уровнем поддержки сейчас является отметка в 980 пунктов, при этом по фьючерсным контрактам уровень поддержки расположен ниже, приблизительно на отметке 965 пунктов.

Сегодня следует обратить внимание на:

12:00 Еврозона - Индекс цен производителей (Producer Price Index).

17:00 США - ISM Index (Institute for Supply Management monthly Purchasing Managers Index (ISM)).

17:00 США - Расходы на строительство. (Construction Spending).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Центрэнерго	CEEN	6.3	-0.4%	7.8	256
Укрсоцбанк	USCB	0.16	-0.4%	4.4	171
Мотор Сич	MSICH	2178.00	-0.8%	4.3	171

Лидеры роста

АвтоКРАЗ	KRAZ	0.04	7.8%	0.04	13
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.51	0.2%	3.83	201
Укрсоцбанк	USCB	0.16	-0.4%	4.35	171

Лидеры падения

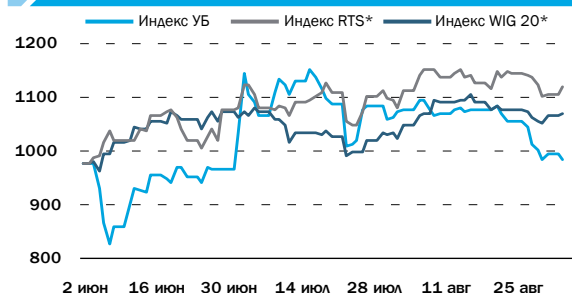
Лугансктепловоз	LTPL	1.85	-9.5%	0.28	20
Северный ГОК	SGOK	6.05	-6.9%	0.15	25
Полтавский ГОК	PGOK	11.10	-4.7%	0.05	44

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Выплавка стали в Украине поднялась на 3% м/м в августе, но снизилась на 5% г/г за 8 мес'12

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

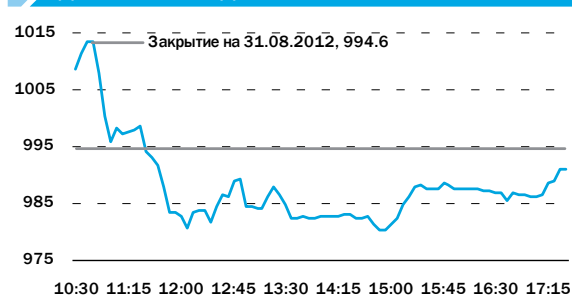


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	986.9	-0.8%	-8.5%	-32.3%
PTC	1406.0	1.2%	0.6%	1.7%
WIG20	2265.1	0.3%	1.9%	5.6%
MSCI EM	952.8	0.6%	0.0%	4.0%
S&P 500	1406.6	0.0%	1.1%	11.8%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 3 СЕНТЯБРЯ 2012



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	325.5	0.0%	0.6%	-23.7%
CDS 5Y UKR	813.4	0.3%	0.0%	-4.1%
Украина-13	7.11%	0.0 p.p.	-0.4 p.p.	-2.8 p.p.
Нефтегаз Укр-14	9.68%	0.0 p.p.	0.0 p.p.	-2.5 p.p.
Украина-20	8.71%	0.0 p.p.	-0.2 p.p.	-1.3 p.p.
Приватбанк-16	16.95%	0.4 p.p.	0.5 p.p.	-3.8 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.14	0.2%	0.3%	1.2%
EUR	10.25	0.2%	2.0%	-1.2%
RUB	0.25	0.3%	-0.7%	1.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	325.0	0.0%	0.0%	0.9%
Сталь, USD/тонна	557.5	0.0%	0.5%	-3.5%
Нефть, USD/баррель	96.5	0.0%	5.3%	-2.4%
Золото, USD/oz	1692.5	0.0%	5.6%	8.2%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Выплавка стали в Украине поднялась на 3% м/м в августе, но снизилась на 5% г/г за 8мес'12

Иван Дзвинка
i.dzvinka@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Среднесуточное производство стали в Украине увеличилось на 3% м/м до 84.7 тыс тонн в августе 2012, сообщил Metallurgпром. Украинские сталевары выплавляли 2.63 млн тонн стали в августе, что предполагает рост 9% м/м и падение на 13% г/г. За восемь месяцев 2012 года, выплавка стали снизилась на 5% г/г до 22.0 млн тонн.

▶ ПРОИЗВОДСТВО СТАЛИ В УКРАИНЕ								
тыс тонн		август'12	м/м	г/г	суточное	м/м	8мес'12	г/г
KSTL	ArchelorMittal KP	554	2%	1%	17.9	2%	4213	-16%
MMKI	ММК Ильича	362	3%	-31%	11.7	3%	3584	-14%
AZST	Азовсталь	366	2%	-24%	11.8	2%	3172	-18%
ZPST	Запорожсталь	319	1%	1%	10.3	1%	2499	-3%
ALMK	Алчевский МК	296	3%	-11%	9.5	3%	2494	-1%
DMKD	ДМКД	235	-7%	-5%	7.6	-7%	2125	2%
ENMZ	Енакиевский МЗ	243	18%	4%	7.8	18%	1886	9%
DMZP	ДМЗ Петровского	84	-1%	6%	2.7	-1%	614	4%
DNSS	Днепропетцсталь	20	-13%	-46%	0.6	-13%	236	-19%
	Другие	146			4.7		1187	
	ВСЕГО	2625	2.9%	-13.2%	84.7	2.9%	22010	-4.9%

Источник: UGMK, Metallurgпром

КОММЕНТАРИЙ

Несмотря на рост, производства стали в августе по сравнению с июлем, в целом выпуск стали был ниже на 7% по сравнению со среднемесячным выпуском в первом полугодии 2012 года. При этом, сокращение выплавки за 8 месяцев составляло 5% г/г. Такая динамика была в большей мере обусловлена вялым спросом на плоский прокат, особенно в Европе, что стало следствием 25-30% г/г падения выпуска в августе двумя из трех крупнейших сталеваров, ММК им. Ильича и Азовстали. Слабый спрос на плоский прокат частично был компенсирован ростом спроса на длинномерный прокат (в основном на Ближнем Востоке). Как следствие, АрселорМиттал Кривой Рог и Енакиевский МЗ сумели нарастить производство на 16% и 9% г/г, соответственно за 8 месяцев 2012 года.

Завершение Рамадана на Ближнем Востоке привело к некоторому улучшению уровня спроса на сталь в регионе. Но проблемой для украинских экспортеров сейчас является сильная конкуренция со стороны китайских сталеваров на ближневосточном рынке на фоне перепроизводства и ослабления спроса на китайском рынке стали.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.84	1.24	47%	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	0.79	1.55	95%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
Железная Руда						
Феггехро		20.65	52.81	156%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	6.05	14.38	138%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	5.89	10.57	80%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.51	8.20	134%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.85	3.42	304%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.95	2.93	208%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	2.26	6.51	188%	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	18.07	50.29	178%	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	1.85	5.21	182%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Богдан Моторс	LUAZ	0.130	0.52	301%	Покупать	Мы считаем, что выручка компании будет увеличиться, во многом за счет включения дохода от продаж импортируемых Hyundai в финансовый отчет компании.
Мотор Сич	MSICH	2178	5,187.0	138%	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	3.58	8.87	148%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
Нефть и Газ						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.150	0.24	63%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.27	1.52	455%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс воерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	1.3	6.0	355%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	18.74	72.42	286%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центрэнерго	CEEN	6.32	14.80	134%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	15.1	24.0	59%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14,4%.
Астарта	AST	21.40	30.0	40%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.97	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
Химия						
Стирол	STIR	16.55	74.87	352%	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	986.94	1,706.23	747.84	-0.8%	-5.5%	-8.5%	-32.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.06	0.12	0.04	-1.1%	-1.4%	-1.4%	-45.7%	-0.3%	4.1%	7.1%	-13.4%
Азовсталь	AZST	0.84	1.70	0.54	-1.6%	-6.8%	-8.7%	-39.1%	-0.9%	-1.3%	-0.2%	-6.7%
Днепропетросталь	DNSS	нд	2,000	1,000	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
Енакиевский метзавод	ENMZ	33.3	93.0	27.7	-0.7%	-4.5%	-11.2%	-51.8%	0.1%	1.0%	-2.7%	-19.5%
АрселорМиттал	KSTL	нд	6.75	1.70	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
ММК им. Ильича	MMKI	0.19	0.39	0.18	-5.0%	0.0%	-13.6%	-32.1%	-4.2%	5.5%	-5.1%	0.2%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.51	8.20	1.90	0.2%	-4.0%	-8.4%	-43.3%	1.0%	1.5%	0.1%	-11.0%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.85	2.10	0.65	-3.4%	0.0%	-14.1%	-38.8%	-2.6%	5.5%	-5.6%	-6.5%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	5.89	8.35	5.21	0.0%	-5.8%	-15.0%	-8.5%	0.8%	-0.3%	-6.5%	23.8%
Феррехро (в USD)	FXPO	2.54	6.12	2.51	-1.1%	-12.4%	-10.6%	-39.1%	-0.3%	-6.9%	-2.1%	-6.8%
Северный ГОК	SGOK	6.05	12.75	6.05	-6.9%	-13.6%	-17.1%	-34.0%	-6.2%	-8.1%	-8.6%	-1.7%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.95	2.49	0.90	-5.0%	-5.9%	-12.0%	-12.8%	-4.2%	-0.4%	-3.5%	19.5%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.40	2.45	0.80	0.0%	0.0%	3.7%	47.4%	0.8%	5.5%	12.2%	79.7%
Energy Coal	CLE	4.84	9.06	4.29	1.9%	-2.8%	-2.9%	-22.4%	2.7%	2.7%	5.6%	9.9%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.50	0.65	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	19.0%	0.8%	5.5%	8.5%	51.4%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.79	1.34	0.75	0.0%	3.9%	3.9%	-15.1%	0.8%	9.5%	12.5%	17.3%
Интерлайп НМТЗ	NVTR	0.27	1.00	0.21	8.0%	3.8%	12.5%	-57.1%	8.8%	9.4%	21.0%	-24.8%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	18.1	26.0	14.2	0.0%	-2.5%	0.4%	-21.4%	0.8%	3.0%	8.9%	10.9%
Лугансктепловоз	LTPL	1.85	3.05	1.50	-9.3%	-1.6%	-7.0%	-19.6%	-8.5%	3.9%	1.5%	12.8%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	2.26	4.85	2.10	0.0%	-13.7%	-17.5%	-25.7%	0.8%	-8.2%	-9.0%	6.7%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.13	0.24	0.11	0.0%	-1.6%	-2.3%	-44.4%	0.8%	3.9%	6.2%	-12.0%
Мотор Сич	MSICH	2,178	2,880	1,609	-0.8%	-3.6%	-3.8%	-2.3%	0.0%	1.9%	4.8%	30.0%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.00	6.48	1.16	-2.4%	-3.4%	0.0%	-41.2%	-1.7%	2.1%	8.5%	-8.8%
Турбоатом	TATM	нег.	7.50	0.83	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.
Веста	WES	0.14	3.18	0.13	2.0%	-1.9%	-27.8%	-84.1%	2.8%	3.6%	-19.3%	-51.7%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.29	0.53	0.19	0.0%	-3.9%	4.4%	-34.5%	0.8%	1.6%	12.9%	-2.2%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
JXN Oil&Gas (в USD)	JKX	1.32	2.98	1.32	-2.2%	-1.1%	-6.3%	-37.5%	-1.4%	4.4%	2.2%	-5.1%
Укрнафта	UNAF	164	610	125	-0.9%	0.3%	-2.7%	-54.8%	-0.1%	5.8%	5.8%	-22.5%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	6.32	9.80	4.05	-0.4%	-7.3%	-8.8%	-25.9%	0.3%	-1.8%	-0.2%	6.5%
Донбассэнерго	DOEN	18.7	35.8	15.0	-0.7%	-15.1%	-21.1%	-34.5%	0.0%	-9.6%	-12.6%	-2.1%
Западэнерго	ZAEN	86.8	300	54.0	0.0%	-1.4%	-9.1%	-65.3%	0.8%	4.1%	-0.6%	-32.9%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	3.27	10.16	2.24	-1.3%	-2.9%	8.7%	-39.4%	-0.5%	2.6%	17.2%	-7.1%
Астарт (в USD)	AST	21.4	26.4	12.9	3.4%	4.2%	20.0%	41.4%	4.2%	9.7%	28.6%	73.8%
Авангард (в USD)	AVGR	9.97	14.30	6.00	-2.2%	0.3%	-0.3%	50.2%	-1.4%	5.8%	8.2%	82.5%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.59	4.89	2.10	0.5%	3.2%	11.7%	102.2%	1.3%	8.7%	20.2%	134.6%
Кернел (в USD)	KER	20.9	23.8	14.8	2.0%	-8.1%	-3.0%	3.7%	2.7%	-2.6%	5.5%	36.0%
Мрия (в USD)	MAYA	6.29	7.9	5.04	0.2%	-0.5%	0.6%	5.8%	1.0%	5.0%	9.2%	38.2%
МХП (в USD)	MHPC	15.1	15.3	7.96	0.3%	11.5%	16.2%	40.5%	1.1%	17.0%	24.7%	72.9%
Милкиленд	MLK	5.37	7.6	3.12	0.1%	0.7%	-1.4%	32.1%	0.8%	6.2%	7.1%	64.4%
Овостар	OVO	27.9	41.5	17.3	0.2%	-3.0%	3.2%	43.6%	1.0%	2.5%	11.8%	76.0%
Синтал	SNPS	0.69	3.04	0.00	21.4%	20.6%	22.0%	-43.8%	22.1%	26.1%	30.5%	-11.4%
МСВ Agricole	4GW1	0.50	3.58	0.22	28.9%	29.9%	35.8%	-74.8%	29.7%	35.4%	44.3%	-42.5%
Химия												
Стирол	STIR	16.6	44.8	12.0	0.0%	-1.1%	-8.2%	-54.9%	0.8%	4.4%	0.4%	-22.6%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	0.21	0.08	0.0%	-5.2%	-9.3%	-31.7%	0.8%	0.3%	-0.7%	0.7%
Укрсоцбанк	USCB	0.16	0.27	0.14	-0.4%	3.5%	-7.4%	-6.9%	0.4%	9.0%	1.1%	25.4%

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
Сталь																
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%
Кокс																
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%
Руда																
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%
Шахты																
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%
Горное машиностроение																
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%
Трубопрокат																
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%
Вагоностроение																
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%
Специализированное машиностроение																
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%
Автомобилестроение																
Богдан Моторс	LUAZ	215	493	643	36	2	63	16.7%	0.5%	9.9%	-32	-1	13	нег.	нег.	2.1%
Телекоммуникации																
Укртелеком	UTLM	848	843	923	165	206	217	19.5%	24.5%	23.5%	-33	-17	31	нег.	нег.	3.4%
Нефть и Газ																
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	225	128	114	149	66.4%	48.3%	66.4%	21	59	50	11.0%	24.9%	22.2%
Энергоснабжение																
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%
Потребительские товары																
МХП	MHPC	944	1,229	1,370	325	401	452	34.4%	32.6%	33.0%	215	259	299	22.8%	21.1%	21.8%
Кернел	KER	1,020	1,899	2,300	190	310	370	18.6%	16.3%	16.1%	152	226	215	14.9%	11.9%	9.3%
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%
Химия																
СТИРОЛ	STIR	270	584	626	-56	-8	32	нег.	нег.	5.2%	-83	-41	6	нег.	нег.	1.0%
Банки																
		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		
Сталь																		
ММК им. Ильича	MMKI	293	0.9%	3	272	нег.	нег.	нег.	4.4	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	49	43	40	\$/tonne
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	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	44	8.8%	4	39	нег.	1.4	14.0	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	15	15	14	\$/tonne
Азовсталь	AZST	440	4.1%	18	419	нег.	нег.	нег.	15.8	нег.	7.6	0.1	0.1	0.1	75	71	67	\$/tonne
Днепроспецсталь	DNSS	н.д.	14.5%	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.	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КХЗ	AVDK	85	7.5%	6	82	нег.	нег.	нег.	1.2	13.4	>30	0.1	0.1	0.1	23	18	15	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	29	9.0%	3	115	3.3	1.9	2.2	5.4	4.0	3.2	0.3	0.2	0.2	5.4	4.0	3.2	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	859	0.5%	4	854	5.3	2.6	3.5	2.9	1.7	2.2	1.5	1.1	1.3				
Северный ГОК	SGOK	1,736	0.5%	10	1,856	5.2	2.2	3.0	2.5	1.6	1.9	1.5	1.0	1.2				
Ferrexpo	FXPO	1,493	24.0%	359	1,574	3.5	2.6	3.0	2.7	2.0	2.3	1.2	0.9	1.0				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	58	5.4%	3	160	нег.	3.8	1.6	3.6	2.3	1.5	1.1	0.8	0.6	39	38	36	\$/tonne
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	100	2.0%	2	129	нег.	6.6	3.9	1.8	1.0	0.9	0.3	0.3	0.3	1.8	1.0	0.9	\$/tonne
Горное машиностроение																		
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				
Трубопрокат																		
Харьцызский трубный завод	HRTR	256	2.0%	5	298	11.8	2.6	3.3	6.3	2.1	2.6	0.9	0.4	0.4	1014	685	852	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	7	7.4%	0	22	нег.	нег.	2.4	2.2	3.9	1.0	0.1	0.1	0.1	117	102	91	\$/tonne
Вагоностроение																		
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	258	5.0%	13	229	6.9	3.0	2.8	3.1	1.9	1.7	0.4	0.3	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	64	8.0%	5	102	1.9	3.2	2.7	2.8	3.1	2.8	0.3	0.2	0.2				
Специализированное машиностроение																		
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	#VALUE!	12.8%	#VAL-	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	563	24.0%	135	574	3.6	3.4	2.3	2.6	2.0	1.9	0.9	0.8	0.7				
Автомобилестроение																		
Богдан Моторз	LUAZ	69	11.0%	8	440	нег.	нег.	5.2	12.3	>30	6.9	2.0	0.9	0.7				
Телекоммуникации																		
Укртелеком	UTLM	676	7.2%	49	1,036	нег.	нег.	21.8	6.3	5.0	4.8	1.2	1.2	1.1				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1,104	3.0%	33	1,100	3.3	4.1	3.5	2.0	2.5	2.2	0.4	0.4	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/boe
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	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	226	50.4%	114	335	10.7	3.8	4.5	2.6	2.9	2.2	1.7	1.4	1.5	88	61	46	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	291	21.7%	63	374	>30	>30	4.7	13.2	7.7	3.3	0.5	0.4	0.3	26	26	24	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	55	14.2%	8	90	нег.	нег.	5.1	нег.	4.3	2.8	0.2	0.2	0.2	11	11	10	\$/MWh
Западэнерго	ZAEN	138	4.8%	7	240	нег.	13.8	5.6	22.4	4.7	4.3	0.4	0.2	0.2	21	20	18	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1,606	16.3%	262	2,548	7.5	6.2	5.4	7.8	6.4	5.6	2.7	2.1	1.9	7961	7961	7961	\$/tonne
Кернел	KER	1,540	58.4%	900	2,257	10.2	6.8	7.2	11.9	7.3	6.1	2.2	1.2	1.0				
Астарт	AST	534	31.0%	166	681	5.8	4.7	4.9	5.7	4.7	4.5	2.8	1.7	1.1	3452	2101	1745	\$/tonne
Авангард	AVGR	637	22.5%	143	712	3.4	3.2	2.5	3.7	2.8	2.3	1.6	1.3	1.0	161	122	115	\$/
Агротон	AGT	71	44.6%	32	104	4.5	нег.	3.8	3.0	5.6	2.5	1.1	0.9	0.9	0.8		н/д	\$/000/
Синтал*	SNPS	23	36.3%	8	22	11.5	2.2	1.3	3.7	1.5	0.9	0.5	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	\$/000/
MCSV Agricole*	4GW1	9	24.4%	2	5	1.5	0.5	0.5	0.7	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	\$/000/
Химия																		
Стирол	STIR	56	9.7%	5	107	нег.	нег.	9.1	нег.	нег.	3.3	0.4	0.2	0.2	107	43	39	\$/tonne
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	337	4.0%	14		>30	>30	7.3	0.4	0.4	0.4	0.05	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	362	1.6%	6		>30	>30	11.6	0.4	0.4	0.4	0.08	0.08	0.08				

Источник: EAVEX Capital

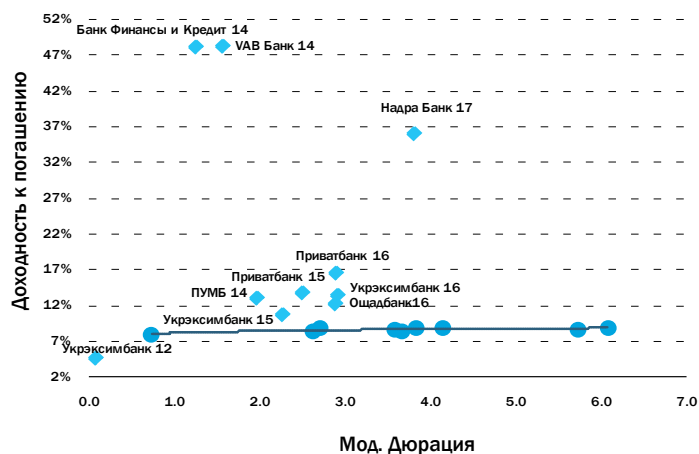
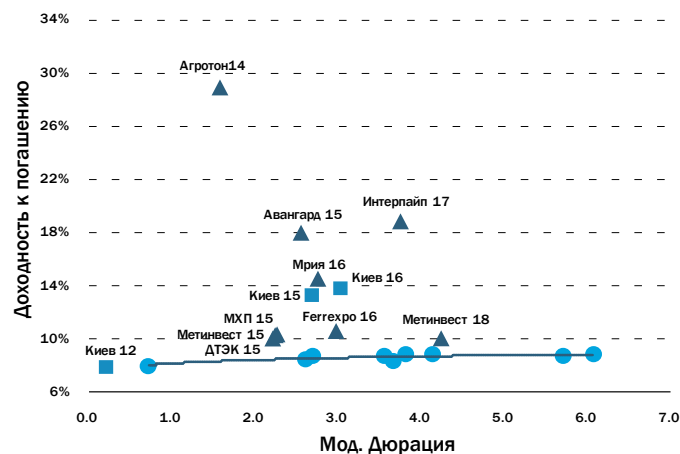
* компании не опубликовали финансовые результаты за 2011 год

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 ¹
Государственные еврооблигации											
Украина, 2013	100.2	100.6	7.37%	6.79%	3.48%	0.7	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	99.3	100.0	9.83%	9.42%	6.22%	1.8	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	88.9	90.8	9.20%	8.38%	8.25%	2.7	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	95.2	96.6	8.68%	8.14%	6.25%	2.6	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	92.5	93.5	8.72%	8.42%	5.68%	3.6	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	92.5	93.5	8.35%	8.06%	6.59%	3.7	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	90.8	92.9	9.00%	8.44%	5.55%	4.1	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	B2/B+/B
Украина, 2017-2	101.0	101.8	8.98%	8.79%	н/д	3.8	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	B2/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	87.3	89.1	11.73%	11.22%	4.36%	4.0	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	82.4	83.8	11.76%	11.39%	3.81%	4.4	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	93.2	95.9	8.93%	8.45%	8.80%	5.7	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	94.0	95.0	8.96%	8.78%	6.78%	6.1	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	75.1	79.4	31.06%	27.34%	-5.50%	1.6	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-/B-
МХП, 2015	98.9	100.1	10.69%	10.43%	10.44%	2.3	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	80.0	82.3	18.63%	17.52%	7.37%	2.6	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	89.3	90.4	14.86%	14.44%	1.96%	2.8	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	97.5	98.9	10.58%	9.95%	6.70%	2.2	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	99.2	100.2	10.57%	10.15%	5.09%	2.3	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	93.1	94.2	10.42%	10.14%	12.93%	4.2	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	91.1	92.8	10.92%	10.19%	5.10%	3.0	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерлайп, 2017	68.0	78.0	20.97%	16.67%	н/д	3.8	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2014	63.0	66.0	50.45%	46.08%	н/д	1.3	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	94.9	96.5	13.59%	12.75%	10.48%	2.0	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	54.7	65.0	42.29%	30.75%	-0.57%	3.8	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	88.2	90.2	14.24%	13.36%	15.02%	2.5	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	69.5	74.3	18.10%	15.76%	19.59%	2.9	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.8	100.4	9.18%	1.60%	1.84%	0.1	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	93.9	95.3	11.05%	10.44%	8.13%	2.3	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	77.9	81.5	14.10%	12.58%	10.99%	2.9	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB Банк, 2014	53.0	60.0	52.87%	44.12%	н/д	1.6	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Сaa1/-/WD
Ощадбанк, 2016	88.15	89.43	12.49%	11.99%	9.40%	2.88	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2012	99.3	100.6	11.25%	5.10%	2.50%	0.2	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	85.5	87.3	13.77%	12.99%	6.67%	2.7	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	86.1	88.0	14.19%	13.45%	8.13%	3.0	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

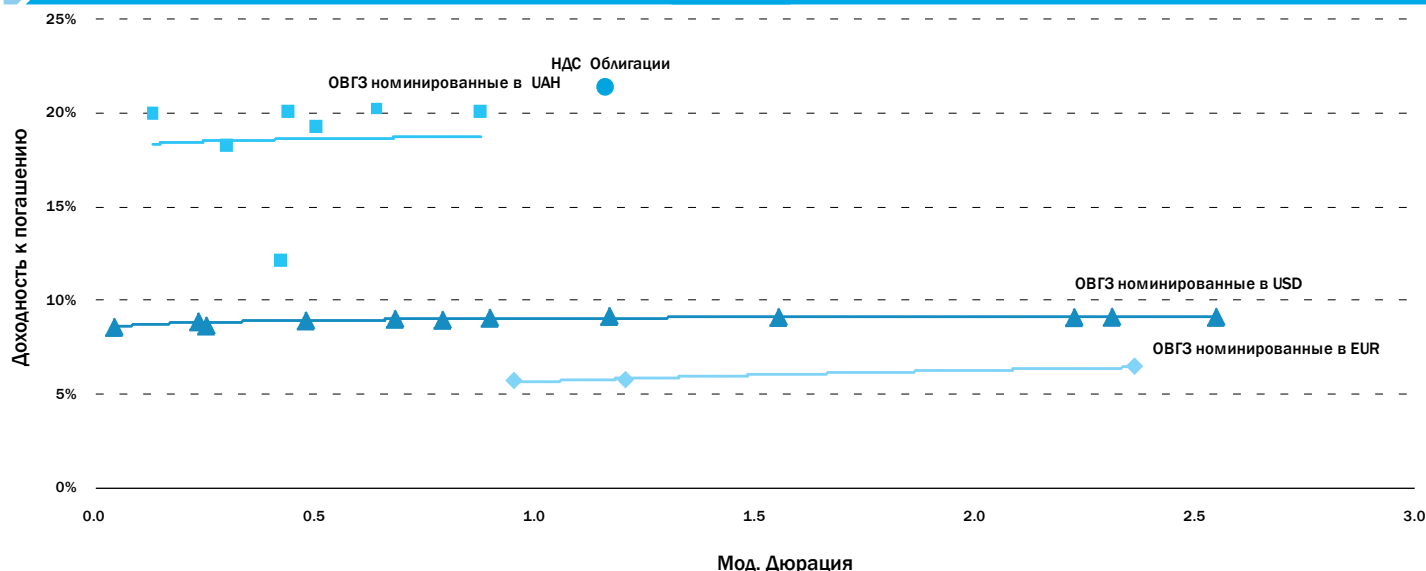
ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ

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
ОВГЗ номинированные в UAH									
UA4000061451	100.0	100.1	20.50%	19.48%	0.13	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1,418
UA4000107510	97.5	98.6	20.53%	15.65%	0.30	9.86%	2 раза в год	12.12.2012	1,144
UA4000064018	102.7	104.5	14.15%	10.10%	0.42	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	97.4	97.9	20.53%	19.52%	0.44	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	94.3	94.7	20.50%	19.50%	0.49	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	92.6	93.5	20.52%	19.52%	0.87	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000132559	99.6	99.7	8.70%	8.32%	0.04	8.61%	2 раза в год	19.09.2012	48
UA4000132377	100.0	100.1	9.15%	8.62%	0.23	9.00%	2 раза в год	05.12.2012	20
UA4000132369	100.0	100.1	8.91%	8.42%	0.25	8.78%	2 раза в год	12.12.2012	258
UA4000134431	100.1	100.4	9.21%	8.66%	0.46	9.24%	2 раза в год	06.03.2013	261
UA4000141063	100.0	100.7	9.53%	8.53%	0.68	9.30%	2 раза в год	29.05.2013	235
UA4000142384	100.3	100.6	9.21%	8.74%	0.79	9.30%	2 раза в год	24.07.2013	413
UA4000136832	100.3	100.5	9.22%	8.94%	0.89	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
UA4000138002	100.3	100.5	9.30%	9.07%	1.07	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	100.3	100.5	9.25%	9.09%	1.55	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	100.1	100.6	9.24%	9.01%	2.22	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	101.0	101.5	9.25%	9.03%	2.31	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	89.1	89.5	9.21%	9.03%	2.54	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000137731	99.3	99.4	5.64%	5.51%	0.95	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
UA4000138846	99.0	99.1	5.69%	5.59%	1.20	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	96.4	96.5	6.41%	6.35%	2.36	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
НДС облигации									
UA4000082531	79.3	80.9	22.13%	20.63%	1.14	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1,147
UA4000082622	79.3	80.8	22.13%	20.63%	1.16	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4,651
UA4000083059	39.8	40.2	101.00%	99.49%	0.32	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	3,384

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

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