

Новости рынка

Акции

По итогам вчерашней сессии индекс S&P 500 упал на 0.61% и закрылся на уровне 1429.08 пункта, индекс Nasdaq понизился на 1.03% до 3104.02, индекс Dow Jones уменьшился на 0.39% до 13254.29. Американские индексы скорректировались впервые после стремительного роста на фоне решений Европейского центробанка о покупке краткосрочных облигаций стран еврозоны.

Открытие торгов на европейских площадках и на российском рынке акций было на отрицательной территории, что формирует умеренно негативный внешний фон в первой половине дня. Теперь ближайшим фактором неопределенности выступает решение конституционного суда Германии о законности участия Германии в стабфонде ESM.

На валютном рынке, несмотря на недавний рост, евро останется под давлением проблем в Испании, которой необходима помощь, а также Греции, которой пока не удалось договориться с кредиторами о принятии плана по сокращению расходов.

Украинскому рынку акций вчера удалось закрепиться на уровне выше 1000 пунктов по индексу УБ, благодаря внушительному росту на 3,6%. Сегодня, скорее всего, будут попытки фиксации прибыли, но в целом восходящее направление должно сохраниться.

Сегодня следует обратить внимание на:

15:30 США - Торговый баланс (Trade Balance).

17:00 США - Индекс экономического оптимизма IBD (IBD economic optimism)

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2235.0	4.0%	10.7	269
Центрэнерго	CEEN	6.37	2.3%	5.7	219
Укрсоцбанк	USCB	0.19	15.8%	5.4	781

Лидеры роста

Укрсоцбанк	USCB	0.19	15.8%	5.44	781
Лугансктепловоз	LTPL	1.80	7.8%	0.07	20
Интерлайп НМТЗ	NVTR	0.30	6.7%	0.02	9

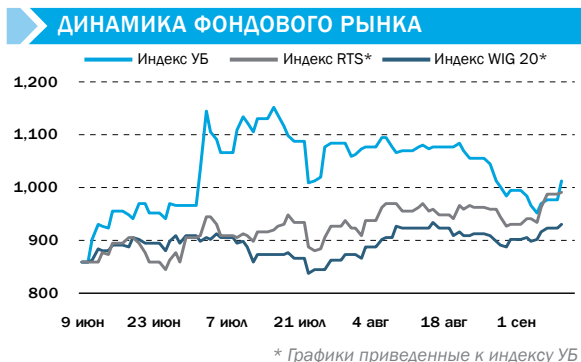
Лидеры падения

Укртелеком	UTLM	0.27	-3.3%	0.04	32
Ясиновский КХЗ	YASK	0.83	-1.7%	0.05	32
Стирол	STIR	16.60	0.1%	0.07	19

Основные события

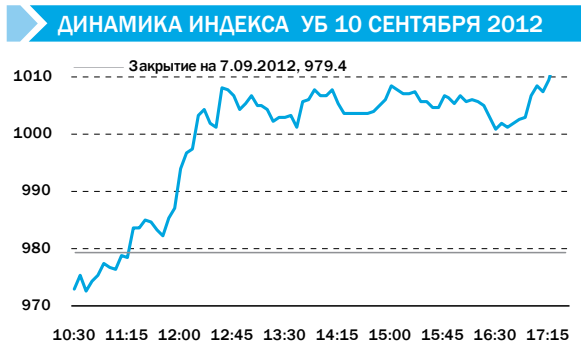
ЭКОНОМИКА

Цены на железную руду в Китае поднялись на 9% с 7 сентября



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1014.4	3.6%	-5.2%	-30.5%
PTC	1476.4	0.3%	3.4%	6.8%
WIG20	2335.3	0.8%	1.0%	8.9%
MSCI EM	970.0	0.1%	-0.9%	5.8%
S&P 500	1429.1	-0.6%	1.7%	13.6%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	299.4	-0.8%	-7.3%	-29.8%
CDS 5Y UKR	723.7	-2.1%	-12.1%	-14.7%
Украина-13	6.93%	0.3 p.p.	-0.9 p.p.	-3.0 p.p.
Нефтегаз Укр-14	8.74%	-0.1 p.p.	-1.1 p.p.	-3.5 p.p.
Украина-20	7.94%	-0.2 p.p.	-1.2 p.p.	-2.1 p.p.
Приватбанк-16	16.71%	0.0 p.p.	0.1 p.p.	-4.0 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.11	0.0%	0.2%	0.9%
EUR	10.35	-0.4%	4.0%	-0.2%
RUB	0.26	0.1%	0.6%	3.0%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	325.0	0.0%	0.0%	0.9%
Сталь, USD/тонна	552.5	-0.9%	-0.5%	-4.3%
Нефть, USD/баррель	96.5	0.1%	3.6%	-2.4%
Золото, USD/oz	1726.3	-0.5%	6.5%	10.4%

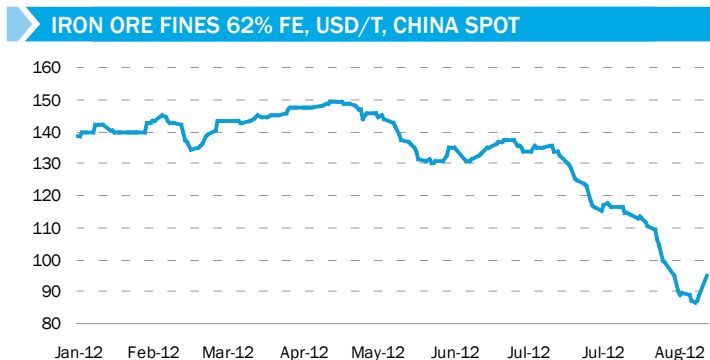
Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Цены на железную руду в Китае поднялись на 9% с 7 сентября**

Иван Дзвинка  
i.dzvinka@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

Мировые спотовые цены на железную руду (62% Fe) в Китае, крупнейшей стране потребителе ЖРС в мире, выросли 7 сентября на 2% и поднялись на дополнительные 7% до \$95 за тонну 10 сентября, согласно информации агентства Bloomberg.



Источник: Bloomberg, Eavex Research

**КОММЕНТАРИЙ**

Основной причиной роста цен на руду, после падения на 37% с начала года, стало утверждение программы стимулирования экономики Китая на общую сумму \$150 млрд для реализации 60 инфраструктурных проектов. Это дало позитивный толчок для цен на сталь, а также для цен на ЖРС. Новость является позитивной для акций Ferrexpo и особенно для акций Северного ГОКа. Последний опустился на 24% за последние два месяца и еще не отыграл позитивную новость о росте цен на ЖРС.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.87	1.23	42%	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	0.78	1.54	98%	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		25.52	52.64	106%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	6.12	14.33	134%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	6.00	10.54	76%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.56	8.20	130%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.83	3.41	313%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.90	2.92	224%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	2.32	6.49	180%	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	17.79	50.13	182%	Покупать	Достигнув 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	1.80	5.19	188%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.130	0.52	300%	Покупать	Мы считаем, что выручка компании будет увеличиться, во многом за счет включения дохода от продаж импортных Hyundai в финансовый отчет компании.
Мотор Сич	MSICH	2235	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	3.58	8.84	147%	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	0.28	1.52	450%	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	360%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	19.40	72.19	272%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центрэнерго	CEEN	6.37	14.80	132%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	14.5	24.0	66%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14,4%.
Астарта	AST	21.62	30.0	39%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.70	28.3	192%	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	16.60	74.63	350%	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	1,014.41	1,692.26	747.84	3.6%	2.8%	-5.2%	-30.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.06	0.12	0.04	3.7%	2.4%	3.3%	-44.4%	0.1%	-0.4%	8.4%	-14.0%
Азовсталь	AZST	0.87	1.70	0.54	2.0%	3.3%	-7.6%	-37.1%	-1.6%	0.5%	-2.4%	-6.6%
Днепропеталь	DNSS	нд	2,000	1,000	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
Енакиевский метзавод	ENMZ	35.8	93.0	27.7	4.9%	7.3%	-1.9%	-48.3%	1.3%	4.5%	3.2%	-17.8%
АрселорМиттал	KSTL	нд	6.75	1.70	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
ММК им. Ильича	MMKI	0.18	0.39	0.17	5.9%	-5.3%	-43.8%	-35.7%	2.3%	-8.0%	-38.6%	-5.2%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.56	8.20	1.90	2.3%	1.5%	-3.0%	-42.5%	-1.3%	-1.3%	2.1%	-12.0%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.83	2.10	0.65	-1.2%	-2.4%	-14.4%	-40.3%	-4.8%	-5.1%	-9.3%	-9.8%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.00	8.35	5.21	0.0%	1.9%	-15.5%	-6.8%	-3.6%	-0.9%	-10.3%	23.6%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	3.15	5.98	2.35	7.4%	24.0%	5.0%	-24.5%	3.9%	21.2%	10.2%	5.9%
Северный ГОК	SGOK	6.12	12.75	6.00	1.8%	1.2%	-15.0%	-33.3%	-1.7%	-1.6%	-9.8%	-2.8%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.90	2.49	0.83	0.0%	-5.3%	-14.3%	-17.4%	-3.6%	-8.0%	-9.1%	13.0%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.40	2.20	0.80	0.0%	0.0%	-3.4%	47.4%	-3.6%	-2.8%	1.7%	77.8%
Energy Coal	CLE	5.11	9.06	4.29	0.3%	5.6%	15.7%	-18.1%	-3.3%	2.8%	20.8%	12.3%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.50	0.65	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	19.0%	-3.6%	-2.8%	5.2%	49.5%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.78	1.34	0.75	0.0%	-1.3%	-2.5%	-16.1%	-3.6%	-4.0%	2.7%	14.3%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.30	1.00	0.21	7.1%	11.1%	7.1%	-52.4%	3.6%	8.3%	12.3%	-21.9%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	17.8	26.0	14.2	-0.1%	-1.5%	2.2%	-22.7%	-3.6%	-4.3%	7.4%	7.8%
Лугансктепловоз	LTPL	1.80	3.05	1.50	7.8%	-2.7%	-5.3%	-21.7%	4.2%	-5.5%	-0.1%	8.7%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	2.32	4.80	2.10	6.4%	2.7%	-10.4%	-23.7%	2.8%	-0.1%	-5.3%	6.8%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.11	0.24	0.10	4.2%	-17.8%	-19.1%	-54.3%	0.6%	-20.6%	-13.9%	-23.8%
Мотор Сич	MSICH	2,235	2,880	1,609	4.0%	2.6%	-3.1%	0.2%	0.4%	-0.2%	2.0%	30.7%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1.65	6.48	1.16	0.0%	-17.5%	-20.3%	-51.5%	-3.6%	-20.3%	-15.1%	-21.0%
Турбоатом	TATM	нег.	7.50	0.83	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.
Веста	WES	0.22	3.03	0.13	26.8%	57.0%	12.5%	-75.0%	23.2%	54.2%	17.7%	-44.5%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.27	0.53	0.19	-3.3%	-5.3%	-5.3%	-38.0%	-6.9%	-8.1%	-0.1%	-7.5%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
JXX Oil&Gas (в USD)	JKX	1.30	2.98	1.28	-2.5%	-1.1%	-13.3%	-38.1%	-6.0%	-3.8%	-8.1%	-7.7%
Укрнафта	UNAF	161	574	125	4.5%	-1.4%	-5.5%	-55.5%	1.0%	-4.2%	-0.3%	-25.0%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	6.37	9.38	4.05	2.3%	0.8%	-7.7%	-25.3%	-1.3%	-2.0%	-2.6%	5.2%
Донбассэнерго	DOEN	19.4	35.8	15.0	4.8%	3.5%	-15.8%	-32.2%	1.2%	0.7%	-10.6%	-1.7%
Западэнерго	ZAEN	86.9	300	54.0	-0.6%	0.1%	-7.9%	-65.2%	-4.1%	-2.7%	-2.8%	-34.8%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	3.01	9.27	2.24	-3.3%	-8.0%	-12.5%	-44.3%	-6.9%	-10.8%	-7.3%	-13.8%
Астарт (в USD)	AST	21.6	24.6	12.9	-2.4%	1.0%	14.7%	42.8%	-6.0%	-1.8%	19.8%	73.3%
Авангард (в USD)	AVGR	9.70	14.30	6.00	-2.9%	-2.7%	-2.8%	46.1%	-6.5%	-5.5%	2.4%	76.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.89	4.89	2.10	0.7%	6.6%	13.3%	115.5%	-2.9%	3.8%	18.5%	146.0%
Кернел (в USD)	KER	20.2	23.8	14.8	-0.2%	-3.5%	-8.4%	0.0%	-3.8%	-6.3%	-3.2%	30.5%
Мрия (в USD)	MAYA	6.38	7.9	5.04	0.0%	1.5%	3.8%	7.4%	-3.6%	-1.3%	9.0%	37.9%
МХП (в USD)	MHPC	14.5	15.5	7.96	-0.7%	-3.7%	7.4%	35.4%	-4.3%	-6.4%	12.6%	65.9%
Милкиленд	MLK	5.59	6.8	3.12	0.0%	4.2%	1.6%	37.6%	-3.6%	1.4%	6.8%	68.1%
Овостар	OVO	28.6	41.5	17.3	-1.5%	2.2%	5.2%	46.8%	-5.1%	-0.6%	10.4%	77.2%
Синтал	SNPS	0.70	2.76	0.00	-1.0%	0.4%	23.2%	-43.6%	-4.5%	-2.4%	28.3%	-13.1%
МСВ Agricole	4GW1	0.58	3.58	0.22	0.0%	14.2%	44.9%	-71.2%	-3.6%	11.4%	50.0%	-40.8%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	16.6	44.8	12.0	0.1%	0.3%	-2.9%	-54.8%	-3.5%	-2.5%	2.2%	-24.3%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	0.20	0.08	0.6%	-2.1%	-8.6%	-33.1%	-3.0%	-4.9%	-3.4%	-2.7%
Укрсоцбанк	USCB	0.19	0.25	0.14	15.8%	22.1%	18.8%	13.6%	12.2%	19.3%	24.0%	44.1%

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	225	128	114	149	66.4%	48.3%	66.4%	21	59	50	11.0%	24.9%	22.2%
<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	1,370	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%
<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	277	0.9%	2	257	нег.	нег.	нег.	4.2	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	47	41	38	\$/tonne
Алчевский меткомбинат	ALMK	181	3.9%	7	1,076	нег.	5.0	19.3	нег.	7.4	10.4	0.8	0.5	0.5	371	320	288	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	47	8.8%	4	42	нег.	1.5	15.0	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	17	16	16	\$/tonne
Азовсталь	AZST	454	4.1%	19	433	нег.	нег.	нег.	16.3	нег.	7.8	0.1	0.1	0.1	77	73	70	\$/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
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	86	7.5%	7	83	нег.	нег.	нег.	1.2	13.6	>30	0.1	0.1	0.1	24	18	15	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	28	9.0%	3	115	3.3	1.9	2.2	5.3	4.0	3.2	0.3	0.2	0.2	5.3	4.0	3.2	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	875	0.5%	5	870	5.4	2.7	3.6	2.9	1.8	2.2	1.6	1.1	1.3				
Северный ГОК	SGOK	1,756	0.5%	10	1,876	5.3	2.2	3.0	2.5	1.6	1.9	1.5	1.0	1.2				
Ferrexpo	FXPO	1,852	24.0%	445	1,932	4.4	3.2	3.7	3.3	2.4	2.8	1.5	1.1	1.2				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолоц 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	95	2.0%	2	124	нег.	6.2	3.7	1.7	1.0	0.8	0.3	0.3	0.3	1.7	1.0	0.8	\$/tonne
<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	252	2.0%	5	295	11.7	2.6	3.2	6.2	2.0	2.6	0.9	0.4	0.4	1003	678	843	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	7	7.4%	1	22	нег.	нег.	2.7	2.2	4.1	1.0	0.1	0.1	0.1	121	105	94	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктелловоз	LTPL	49	24.0%	12	122	нег.	5.5	16.4	нег.	8.7	8.2	1.1	0.6	0.6				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	254	5.0%	13	225	6.7	3.0	2.7	3.1	1.9	1.7	0.4	0.3	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	65	8.0%	5	103	2.0	3.3	2.8	2.8	3.1	2.9	0.3	0.2	0.2				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	15	8.0%	1	299	1.3	>30	1.4	27.6	>30	8.1	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	578	24.0%	139	588	3.7	3.5	2.4	2.7	2.1	1.9	0.9	0.8	0.7				
<b>Автомобилестроение</b>																		
Богдан Моторз	LUAZ	57	11.0%	6	427	нег.	нег.	4.3	11.9	>30	6.7	2.0	0.9	0.7				
<b>Телекоммуникации</b>																		
Укртелеком	UTLM	640	7.2%	46	1,001	нег.	нег.	20.6	6.1	4.9	4.6	1.2	1.2	1.1				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	1,088	3.0%	33	1,085	3.3	4.0	3.5	2.0	2.5	2.1	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	224	50.4%	113	332	10.6	3.8	4.5	2.6	2.9	2.2	1.7	1.4	1.5	87	61	46	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	293	21.7%	64	376	>30	>30	4.7	13.3	7.7	3.4	0.5	0.4	0.3	26	26	24	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	57	14.2%	8	92	нег.	нег.	5.2	нег.	4.4	2.9	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
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1,547	16.3%	253	2,489	7.2	6.0	5.2	7.7	6.2	5.5	2.6	2.0	1.8	7778	7778	7778	\$/tonne
Кернел	KER	1,487	58.4%	868	2,203	9.8	6.6	6.9	11.6	7.1	6.0	2.2	1.2	1.0				
Астарт	AST	539	31.0%	167	686	5.9	4.7	4.9	5.8	4.8	4.6	2.8	1.7	1.1	3479	2118	1759	\$/tonne
Авангард	AVGR	620	22.5%	139	695	3.4	3.2	2.5	3.6	2.8	2.3	1.6	1.3	1.0	157	119	112	\$/
Агротон	AGT	65	44.6%	29	98	4.1	нег.	3.5	2.8	5.3	2.4	1.0	0.8	0.8	0.7		н/д	\$/000/
Синтал*	SNPS	23	36.3%	8	22	11.6	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	10	24.4%	2	6	1.7	0.6	0.5	0.8	0.3	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	\$/000/
<b>Химия</b>																		
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
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	330	4.0%	13		>30	>30	7.1	0.4	0.4	0.4	0.05	0.05	0.04				
Укрсоцбанк	USCB	441	1.6%	7		>30	>30	14.1	0.5	0.5	0.4	0.08	0.08	0.08				

Источник: EAVEX Capital

\* компании не опубликовали финансовые результаты за 2011 год

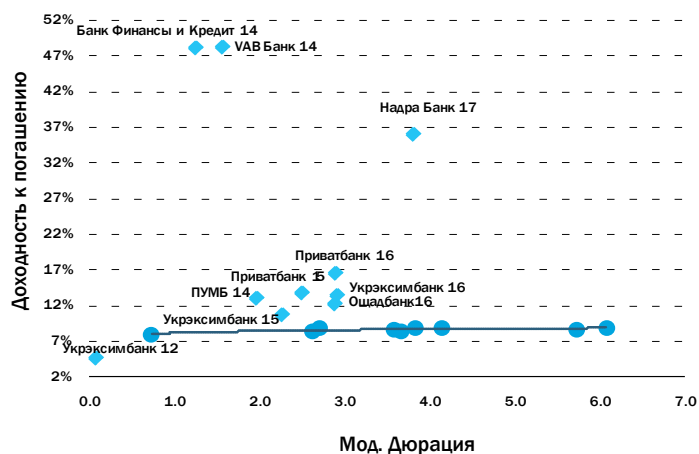
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	100.3	100.8	7.24%	6.55%	3.61%	0.7	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	101.0	101.8	8.90%	8.48%	8.07%	1.8	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	91.0	93.0	8.34%	7.54%	10.84%	2.7	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	97.4	98.1	7.84%	7.55%	8.31%	2.6	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	95.5	96.5	7.84%	7.55%	9.09%	3.5	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	94.3	95.3	7.85%	7.56%	8.60%	3.6	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	94.5	95.3	8.05%	7.86%	9.05%	4.2	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	B2/B+/B
Украина, 2017-2	101.9	102.3	8.75%	8.65%	н/д	3.8	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	B2/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	90.9	93.0	10.73%	10.16%	8.79%	4.0	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	86.1	88.1	10.78%	10.25%	8.75%	4.4	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	98.0	99.8	8.07%	7.77%	13.81%	5.7	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	98.5	99.5	8.19%	8.02%	11.86%	6.0	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	75.5	79.6	30.89%	27.27%	-5.12%	1.6	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-/B-
МХП, 2015	100.5	101.3	9.98%	9.82%	11.97%	2.3	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	84.0	86.0	16.72%	15.79%	12.52%	2.5	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	91.1	92.2	14.20%	13.76%	3.94%	2.7	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	100.5	102.0	9.25%	8.62%	9.98%	2.2	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	100.5	101.2	10.02%	9.71%	6.30%	2.2	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	93.9	94.9	10.21%	9.97%	13.85%	4.2	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	92.5	94.4	10.42%	9.64%	6.84%	3.0	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерлайп, 2017	68.0	78.0	21.00%	16.68%	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	63.0	66.0	50.98%	46.55%	н/д	1.2	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	97.1	98.4	12.46%	11.81%	12.83%	1.9	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	54.7	64.7	42.58%	31.27%	-0.86%	3.8	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	90.1	92.3	13.40%	12.47%	17.63%	2.5	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	70.0	75.0	17.90%	15.48%	20.59%	2.9	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	100.0	100.3	5.89%	1.88%	1.91%	0.1	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	96.1	97.3	10.08%	9.53%	10.53%	2.2	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	79.6	81.6	13.41%	12.56%	20.45%	2.9	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB Банк, 2014	53.0	60.0	53.31%	44.47%	н/д	1.5	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Сaa1/-/WD
Ощадбанк, 2016	92.00	93.47	11.04%	10.50%	14.26%	2.98	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	99.0	101.0	12.77%	3.03%	2.56%	0.2	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	86.8	87.8	13.24%	12.79%	7.79%	2.7	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	86.9	89.9	13.89%	12.77%	9.85%	3.0	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

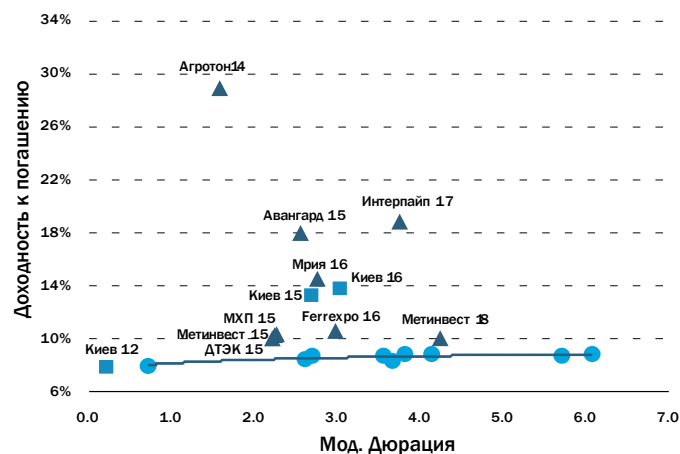
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



## ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

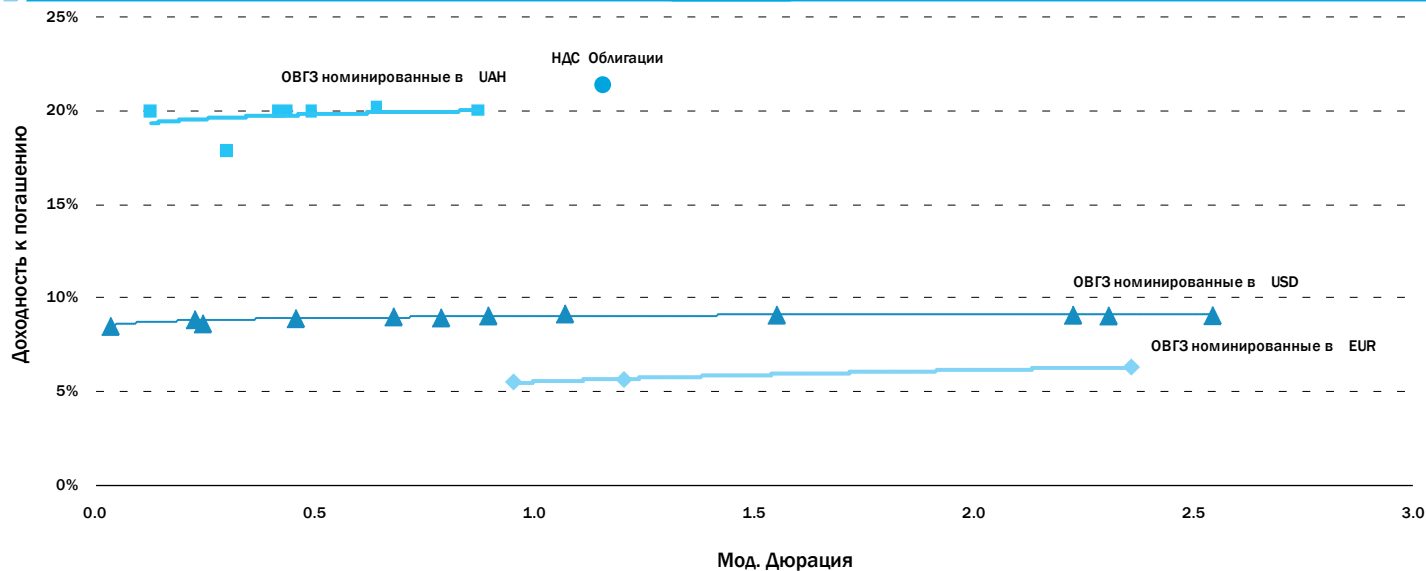


## ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

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>									
UA4000061451	100.0	100.1	20.50%	19.48%	0.11	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1,418
UA4000107510	97.8	98.8	20.14%	15.50%	0.30	9.86%	2 раза в год	12.12.2012	1,144
UA4000064018	98.3	98.8	20.50%	19.50%	0.37	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	97.5	98.0	20.53%	19.53%	0.42	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	92.8	94.9	24.00%	19.50%	0.48	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	92.7	93.6	20.52%	19.52%	0.86	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000134431	100.3	100.4	8.50%	7.50%	0.44	9.24%	2 раза в год	06.03.2013	261
UA4000141063	100.1	100.8	9.33%	8.50%	0.68	9.30%	2 раза в год	29.05.2013	235
UA4000142384	100.5	100.8	8.88%	8.60%	0.78	9.30%	2 раза в год	24.07.2013	413
UA4000136832	100.5	100.9	8.93%	8.60%	0.89	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
UA4000138002	100.5	100.8	9.06%	8.83%	1.06	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	100.6	101.1	9.00%	8.66%	1.54	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	100.9	101.4	8.86%	8.63%	2.20	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	101.9	102.4	8.86%	8.65%	2.28	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	89.9	90.4	8.89%	8.66%	2.52	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000137731	99.5	99.8	5.39%	5.13%	0.94	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
UA4000138846	99.4	99.5	5.39%	5.28%	1.19	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	97.4	97.5	5.98%	5.93%	2.35	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	79.5	81.1	21.00%	20.63%	1.13	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1,147
UA4000082622	40.3	40.6	21.00%	99.50%	0.31	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4,651
UA4000083059	40.2	40.6	21.00%	99.50%	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

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