

**Новости рынка**

**Акции**

Вчера фондовые индикаторы США завершили сессию разнонаправленно, индекс широкого рынка S&P500 снизился на 0,13% при этом индекс Dow Jones сумел выйти вверх на 0,09%. Отечественный рынок акций вчера находился под шквалом распродаж, потеряв за день 2,4% по индексу УБ.

Сегодня торги на Украинской бирже мы ожидаем пройдут на положительной территории благодаря позитиву идущему с азиатских рынков, индексы Японии, Гонконга и Шанхая сегодня вышли на свои 4-месячные максимумы). Банк Японии сегодня повысил целевой уровень программы выкупа активов почти на 15% до 80 трлн иен. Монетарное стимулирование от ведущих мировых центробанков продолжается. Таким образом, сегодня в первой половине дня стоит ждать отскока вверх от уровня 1070 пунктов по индексу УБ. Отметим, что европейские площадки открылись ростом в среднем на 0,4%.

Из отдельных бумаг выделим шанс для акций Райффайзен Банка Аваль выйти выше отметки 9,0 копеек за акцию, а также надежды на то, что бумаги Алчевского меткомбината начнут стремительное движение вверх от текущего уровня сильной поддержки в 6,0 копеек за акцию.

Сегодня следует обратить внимание на:

15:30 США - Объем строительства новых домов. (Housing starts).

17:00 США - Продажи существующего жилья (Existing home sales).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2377.0	-1.0%	22.8	259
Центрэнерго	CEEN	7.15	0.5%	8.3	477
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.99	0.8%	2.9	367

**Лидеры роста**

Крымэнерго	KREN	1.50	24.8%	0.00	9
Комсомолец Донбаса	SHKD	1.40	3.6%	0.67	12
Северный ГОК	SGOK	6.79	1.3%	0.53	21

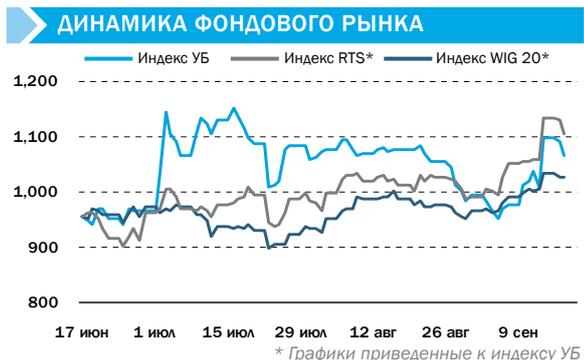
**Лидеры падения**

Западэнерго	ZAEN	95.00	-6.1%	0.05	19
Укртелеком	UTLM	0.29	-4.6%	0.18	17
Ясиновский КХЗ	YASK	0.90	-4.2%	0.01	12

**Основные события**

**ЭКОНОМИКА**

> Coal Energy сохранил производство в августе на уровне июля



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1066.9	-2.4%	-1.1%	-26.9%
PTC	1547.7	-2.2%	9.2%	12.0%
WIG20	2405.4	0.1%	4.0%	12.2%
MSCI EM	1006.8	-0.6%	3.7%	9.9%
S&P 500	1459.3	-0.1%	2.9%	16.0%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	286.2	1.3%	-9.3%	-32.9%
CDS 5Y UKR	640.0	-1.0%	-23.3%	-24.6%
Украина-13	5.93%	0.4 p.p.	-1.5 p.p.	-4.0 p.p.
Нефтегаз Укр-14	8.35%	-0.1 p.p.	-1.6 p.p.	-3.9 p.p.
Украина-20	7.37%	-0.1 p.p.	-1.9 p.p.	-2.7 p.p.
Приватбанк-16	15.07%	-0.5 p.p.	-1.7 p.p.	-5.6 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.12	0.0%	0.3%	1.0%
EUR	10.65	-0.2%	6.6%	2.7%
RUB	0.26	-0.5%	4.6%	6.4%

**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	0.0%	-2.2%	-4.3%
Нефть, USD/баррель	96.6	-2.4%	0.3%	-2.0%
Золото, USD/oz	1761.5	-0.5%	9.0%	12.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Coal Energy сохранил производство в августе на уровне июля**

Иван Дзвинка  
i.dzvinika@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

Coal Energy, акции которой торгуются на Варшавской бирже, произвел 199.8 тыс тонн угля в августе 2012 года, что предполагает неизменный уровень по сравнению с июлем и 36% рост по сравнению с августом 2011 года. Производство угля собственной добычи выросло на 22% г/г до 158.7 тыс тонн, при этом отгрузка угля с угольных отходов выросла на 136% г/г до 41.0 тыс тонн в августе.

**COAL ENERGY: ПРОИЗВОДСТВО УГЛЯ**

тыс тонн	авг'12	июл'12	авг'11	м/м	г/г	2мес13*	г/г
собственного угля	158.7	158.7	129.8	0%	22%	317.4	22%
из угольных отходов	41.0	41.1	17.4	0%	136%	82.1	137%
<b>ВСЕГО</b>	<b>199.8</b>	<b>199.8</b>	<b>147.2</b>	<b>0%</b>	<b>36%</b>	<b>399.6</b>	<b>36%</b>

\*Финансовый года Coal Energy начинается в июле и заканчивается в июне

Источник: данные компании

**КОММЕНТАРИЙ**

Несмотря на относительно высокую базу сравнения и неблагоприятный фактор сезонности, Coal Energy сумела нарастить производство на 36% г/г за август 2012 года. 45% от прироста выпуска пришлось на значительное 137% расширение производства угля из угольных отходов. Такой рост должен положительно сказаться на показателях прибыльности компании за июль-сентябрь так как рентабельность данного сегмента существенно выше сегмента выпуска угля из угля собственной добычи.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.90	1.23	37%	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	0.71	1.54	117%	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		28.42	32.24	13%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	6.39	14.35	125%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	6.00	10.55	76%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.93	8.20	109%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.91	3.41	275%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.86	2.92	242%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	2.46	6.50	164%	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	18.90	50.18	166%	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	1.75	5.20	197%	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 импортируемых Hyundai в финансовый отчет компании.
Мотор Сич	MSICH	2323	5,187.0	123%	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	8.85	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	442%	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	379%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	20.93	72.27	245%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центранерго	CEEN	6.97	14.80	112%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	15.0	24.0	60%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	20.98	30.0	43%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.40	28.3	201%	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	17.12	74.71	336%	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	1,066.94	1,692.26	747.84	-2.4%	4.5%	-1.1%	-26.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.06	0.12	0.04	-2.0%	6.5%	5.6%	-40.8%	0.4%	2.1%	6.7%	-13.9%
Азовсталь	AZST	0.90	1.70	0.54	-3.6%	2.6%	-4.9%	-34.5%	-1.2%	-1.9%	-3.9%	-7.7%
Днепропеталь	DNSS	нд	2,000	1,000	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
Енакиевский метзавод	ENMZ	37.2	93.0	27.7	-1.6%	3.8%	3.8%	-46.3%	0.8%	-0.7%	4.9%	-19.4%
АрселорМиттал	KSTL	нд	6.75	1.70	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
ММК им. Ильича	MMKI	0.19	0.39	0.17	0.0%	11.8%	-9.5%	-32.1%	2.4%	7.3%	-8.5%	-5.3%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.93	8.20	1.90	-1.6%	10.8%	5.4%	-36.5%	0.9%	6.3%	6.5%	-9.6%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.91	2.10	0.65	1.1%	4.6%	-5.2%	-34.5%	3.5%	0.1%	-4.1%	-7.7%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.00	8.35	5.21	0.0%	1.7%	-3.2%	-6.8%	2.4%	-2.8%	-2.2%	20.0%
Fergorex (в USD)	FXPO	3.50	5.80	2.35	-4.1%	13.0%	11.0%	-16.1%	-1.7%	8.5%	12.1%	10.7%
Северный ГОК	SGOK	6.39	12.75	6.00	-5.9%	3.2%	-11.0%	-30.3%	-3.5%	-1.3%	-9.9%	-3.5%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.86	2.49	0.83	-5.5%	-4.4%	-18.1%	-21.1%	-3.1%	-8.9%	-17.0%	5.8%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.36	2.16	0.80	-2.9%	0.7%	-2.9%	43.2%	-0.5%	-3.7%	-1.8%	70.0%
Energy Coal	CLE	5.06	9.06	4.29	-0.5%	-2.2%	11.8%	-19.0%	1.9%	-6.7%	12.8%	7.9%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.50	0.65	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	19.0%	2.4%	-4.5%	1.1%	45.9%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.71	1.34	0.68	-6.6%	-9.0%	-12.3%	-23.7%	-4.2%	-13.5%	-11.3%	3.2%
Интерлайп НМТЗ	NVTR	0.40	1.00	0.21	0.0%	33.3%	60.0%	-36.5%	2.4%	28.9%	61.1%	-9.6%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	18.9	26.0	14.2	-2.1%	7.4%	6.2%	-17.8%	0.3%	2.9%	7.2%	9.0%
Лугансктепловоз	LTPL	1.75	3.05	1.50	0.0%	-1.1%	-8.9%	-23.9%	2.4%	-5.6%	-7.8%	3.0%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	2.46	4.80	2.10	-2.0%	6.0%	-5.0%	-19.1%	0.4%	1.6%	-4.0%	7.8%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.07	0.24	0.07	-2.5%	-33.3%	-46.2%	-69.6%	-0.1%	-37.8%	-45.1%	-42.7%
Мотор Сич	MSICH	2,323	2,880	1,609	-2.3%	3.2%	0.8%	4.2%	0.1%	-1.2%	1.8%	31.0%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.18	6.48	1.16	-9.2%	32.1%	5.3%	-35.9%	-6.8%	27.6%	6.4%	-9.0%
Турбоатом	TATM	3.20	7.50	0.83	0.0%	6.7%	-11.1%	-36.0%	2.4%	2.2%	-10.0%	-9.1%
Веста	WES	0.15	2.66	0.13	-5.0%	-29.9%	-18.8%	-82.2%	-2.6%	-34.3%	-17.7%	-55.3%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.29	0.53	0.19	0.2%	-1.9%	-4.6%	-35.4%	2.6%	-6.4%	-3.5%	-8.6%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	1.25	2.98	1.25	-3.3%	-4.5%	-10.2%	-40.7%	-0.9%	-9.0%	-9.2%	-13.9%
Укрнафта	UNAF	162	538	125	-1.8%	0.7%	-3.9%	-55.3%	0.6%	-3.7%	-2.8%	-28.4%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	6.97	9.38	4.05	-2.6%	7.2%	-0.3%	-18.3%	-0.2%	2.7%	0.7%	8.5%
Донбассэнерго	DOEN	20.9	35.8	15.0	-2.6%	5.8%	-9.5%	-26.8%	-0.2%	1.3%	-8.4%	0.0%
Западэнерго	ZAEN	89.4	300	54.0	-5.9%	-17.2%	-1.8%	-64.2%	-3.5%	-21.7%	-0.7%	-37.4%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	3.38	8.53	2.24	0.6%	12.9%	-8.4%	-37.4%	3.0%	8.4%	-7.3%	-10.5%
Астарт (в USD)	AST	20.9	23.6	12.9	-1.9%	-2.3%	7.4%	38.2%	0.5%	-6.8%	8.4%	65.1%
Авангард (в USD)	AVGR	9.40	14.30	6.00	2.8%	-1.1%	-4.6%	41.6%	5.2%	-5.5%	-3.5%	68.4%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.70	4.89	2.10	0.2%	-2.7%	1.0%	107.0%	2.6%	-7.2%	2.0%	133.9%
Кернел (в USD)	KER	21.3	23.8	14.8	-3.7%	3.1%	-4.6%	5.7%	-1.3%	-1.4%	-3.5%	32.5%
Мрия (в USD)	MAYA	6.52	7.9	5.04	-0.6%	1.5%	5.5%	9.7%	1.8%	-2.9%	6.6%	36.6%
МХП (в USD)	MHPC	15.0	15.5	7.96	0.0%	2.0%	11.1%	40.1%	2.4%	-2.4%	12.2%	66.9%
Милкиленд	MLK	5.49	6.8	3.12	-4.6%	-1.8%	2.2%	35.1%	-2.2%	-6.3%	3.3%	61.9%
Овостар	OVO	33.8	41.5	17.3	3.7%	15.9%	20.2%	73.9%	6.1%	11.4%	21.2%	100.7%
Синтал	SNPS	0.46	2.72	0.00	-0.6%	-35.5%	-18.6%	-63.0%	1.8%	-40.0%	-17.5%	-36.2%
МСВ Agricole	4GW1	0.65	3.58	0.22	10.5%	12.6%	94.6%	-67.4%	12.9%	8.2%	95.7%	-40.5%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	17.1	44.8	12.0	-3.4%	2.5%	-3.3%	-53.4%	-1.0%	-2.0%	-2.2%	-26.5%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	0.19	0.08	-2.6%	0.5%	-8.9%	-32.8%	-0.2%	-4.0%	-7.9%	-6.0%
Укрсоцбанк	USCB	0.19	0.25	0.14	-1.0%	3.3%	16.8%	13.2%	1.4%	-1.2%	17.9%	40.0%

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	1,388	585	801	404	45.2%	44.8%	29.1%	425	575	235	32.8%	32.2%	16.9%
<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	5	0.0%	0.1%	0.1%
Укрсоцбанк	USCB	5,246	5,032	4,905	829	827	869	15.8%	16.4%	17.7%	4	2	2	0.1%	0.0%	0.0%

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	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	193	3.9%	7	1,088	нег.	5.3	20.6	нег.	7.5	10.5	0.8	0.5	0.5	375	323	291	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	49	8.8%	4	44	нег.	1.6	15.6	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	18	17	16	\$/tonne
Азовсталь	AZST	473	4.1%	19	452	нег.	нег.	нег.	17.0	нег.	8.2	0.2	0.1	0.1	81	76	72	\$/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	95	7.5%	7	92	нег.	нег.	нег.	1.4	15.1	>30	0.1	0.1	0.1	26	20	17	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	31	9.0%	3	117	3.6	2.1	2.4	5.5	4.1	3.3	0.3	0.2	0.2	5.5	4.1	3.3	\$/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	1,833	0.5%	10	1,953	5.5	2.3	3.2	2.6	1.7	2.0	1.6	1.1	1.2				
Ferrexpo	FXPO	2,058	24.0%	494	2,309	4.8	3.6	8.8	3.9	2.9	5.7	1.8	1.3	1.7				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	57	5.4%	3	159	нег.	3.7	1.6	3.5	2.2	1.5	1.0	0.8	0.6	39	37	35	\$/tonne
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	91	2.0%	2	120	нег.	6.0	3.5	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>																		
Харьцызский трубный завод	HRTR	230	2.0%	5	272	10.6	2.3	2.9	5.7	1.9	2.4	0.8	0.4	0.4	926	626	778	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	10	7.4%	1	25	нег.	нег.	3.6	2.5	4.5	1.1	0.2	0.1	0.1	135	117	105	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	48	24.0%	11	121	нег.	5.3	15.9	нег.	8.6	8.1	1.1	0.6	0.6				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	270	5.0%	13	241	7.2	3.2	2.9	3.3	2.0	1.8	0.4	0.3	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	69	8.0%	6	107	2.1	3.5	3.0	2.9	3.2	3.0	0.3	0.2	0.2				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	19	8.0%	2	304	1.7	>30	1.8	28.0	>30	8.2	1.1	2.0	0.9				
Турбоатом	TATM	168	12.8%	22	116	7.1	3.2	4.5	3.2	1.9	2.1	1.0	0.7	0.6				
Мотор Сич	MSICH	601	24.0%	144	611	3.8	3.6	2.5	2.8	2.1	2.0	1.0	0.8	0.7				
<b>Автомобилестроение</b>																		
Богдан Моторз	LUAZ	38	11.0%	4	408	нег.	нег.	2.8	11.4	>30	6.4	1.9	0.8	0.6				
<b>Телекоммуникации</b>																		
Укртелеком	UTLM	667	7.2%	48	1,027	нег.	нег.	21.5	6.2	5.0	4.7	1.2	1.2	1.1				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	1,094	3.0%	33	1,090	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	215	50.4%	108	323	10.1	3.6	4.3	2.5	2.8	2.2	1.7	1.4	1.4	85	59	44	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	320	21.7%	70	403	>30	>30	5.2	14.3	8.3	3.6	0.6	0.5	0.4	28	28	26	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	62	14.2%	9	96	нег.	нег.	5.6	нег.	4.7	3.0	0.3	0.2	0.2	12	11	11	\$/MWh
Западэнерго	ZAEN	142	4.8%	7	244	нег.	14.2	5.7	22.7	4.8	4.4	0.4	0.3	0.2	21	20	18	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1,600	16.3%	261	2,542	7.4	6.2	5.4	7.8	6.3	5.6	2.7	2.1	1.9	7945	7945	7945	\$/tonne
Кернел	KER	1,570	58.4%	917	2,287	10.4	6.9	7.3	12.0	7.4	6.2	2.2	1.2	1.0				
Астарта	AST	522	31.0%	162	668	5.7	4.6	4.7	5.6	4.6	4.5	2.7	1.7	1.1	3390	2064	1714	\$/tonne
Авангард	AVGR	600	22.5%	135	675	3.2	3.1	2.4	3.5	2.7	2.2	1.5	1.2	1.0	153	116	109	\$/
Агротон	AGT	73	44.6%	33	106	4.7	нег.	3.9	3.0	5.7	2.5	1.1	0.9	0.9	0.8		н/д	\$/000/
Синтал*	SNPS	15	36.3%	5	14	7.6	1.4	0.8	2.4	1.0	0.6	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	\$/000/
MCB Agricole*	4GW1	11	24.4%	3	8	1.9	0.6	0.6	1.0	0.4	0.4	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	\$/000/
<b>Химия</b>																		
Стирол	STIR	58	9.7%	6	109	нег.	нег.	9.4	нег.	нег.	3.3	0.4	0.2	0.2	109	44	40	\$/tonne
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	331	4.0%	13		>30	>30	>30	0.4	0.4	0.4	0.05	0.05	0.04				
Укрсоцбанк	USCB	440	1.6%	7		>30	>30	>30	0.5	0.5	0.5	0.08	0.08	0.09				

Источник: EAVEX Capital

\* компании не опубликовали финансовые результаты за 2011 год

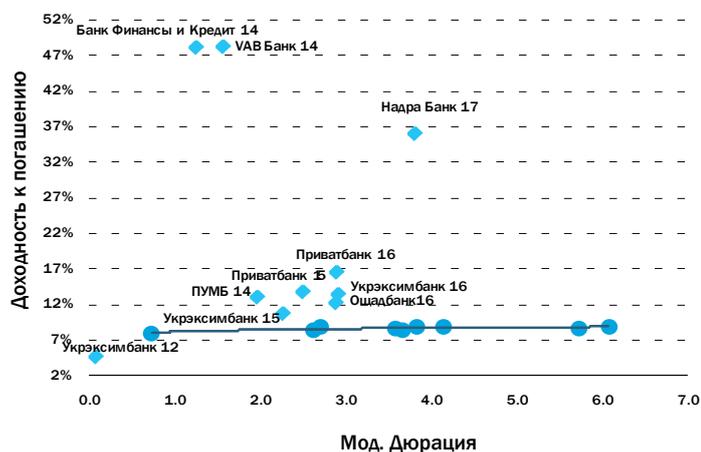
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	101.0	101.5	6.16%	5.45%	4.38%	0.7	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	101.8	102.5	8.48%	8.06%	8.88%	1.7	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	88.7	90.6	9.34%	8.52%	8.00%	2.7	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	99.5	100.5	7.04%	6.66%	10.80%	2.7	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	98.0	99.0	7.12%	6.84%	11.93%	3.5	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	98.0	99.0	6.78%	6.51%	12.89%	3.6	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	97.9	98.6	7.23%	7.05%	12.93%	4.2	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	B2/B+/B
Украина, 2017-2	101.7	102.1	8.79%	8.69%	н/д	3.8	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	B2/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	94.0	96.0	9.90%	9.37%	12.43%	4.0	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	89.0	91.6	10.02%	9.37%	12.80%	4.4	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	101.8	102.8	7.44%	7.27%	17.70%	5.7	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	102.8	103.8	7.49%	7.33%	16.67%	6.0	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	75.4	79.1	31.21%	27.86%	-5.50%	1.6	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-/B-
МХП, 2015	102.9	104.0	8.93%	8.71%	14.81%	2.2	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	84.0	88.1	16.77%	14.89%	13.87%	2.5	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	96.6	97.7	12.14%	11.74%	10.18%	2.7	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	102.5	103.1	8.37%	8.12%	11.71%	2.2	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	103.3	103.8	8.80%	8.60%	9.18%	2.2	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	96.9	98.0	9.48%	9.21%	17.46%	4.2	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	95.8	97.1	9.28%	8.73%	10.24%	2.9	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерлайп, 2017	68.0	78.0	21.03%	16.70%	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	51.62%	47.11%	н/д	1.2	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	98.7	100.4	11.63%	10.79%	14.94%	1.9	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	54.7	64.7	42.93%	31.48%	-0.86%	3.8	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	92.1	94.1	12.57%	11.72%	20.07%	2.5	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	73.6	78.4	16.19%	13.98%	26.44%	2.9	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.8	100.1	11.57%	2.41%	1.71%	0.0	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	98.5	100.1	9.02%	8.29%	13.49%	2.2	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	85.0	87.3	11.21%	10.29%	19.97%	2.9	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB Банк, 2014	53.0	60.0	53.83%	44.88%	н/д	1.6	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Сaa1/-/WD
Ощадбанк, 2016	97.62	98.55	9.04%	8.72%	20.85%	2.96	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	99.6	100.6	9.81%	4.40%	1.46%	0.2	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	91.1	92.8	11.41%	10.72%	13.61%	2.6	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	92.0	93.0	12.05%	11.68%	14.93%	3.0	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

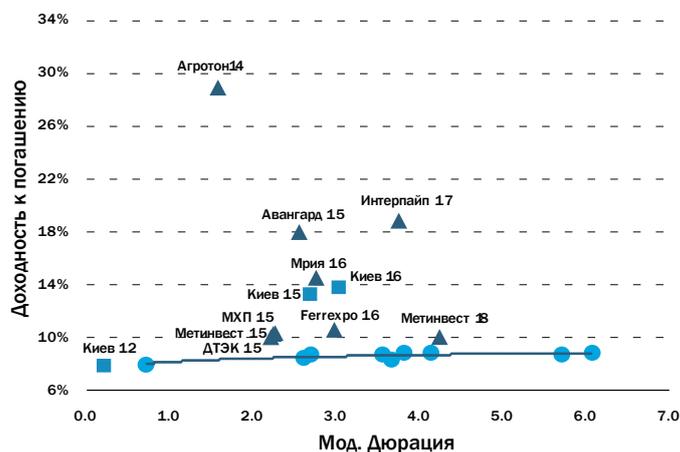
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

### ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



### ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



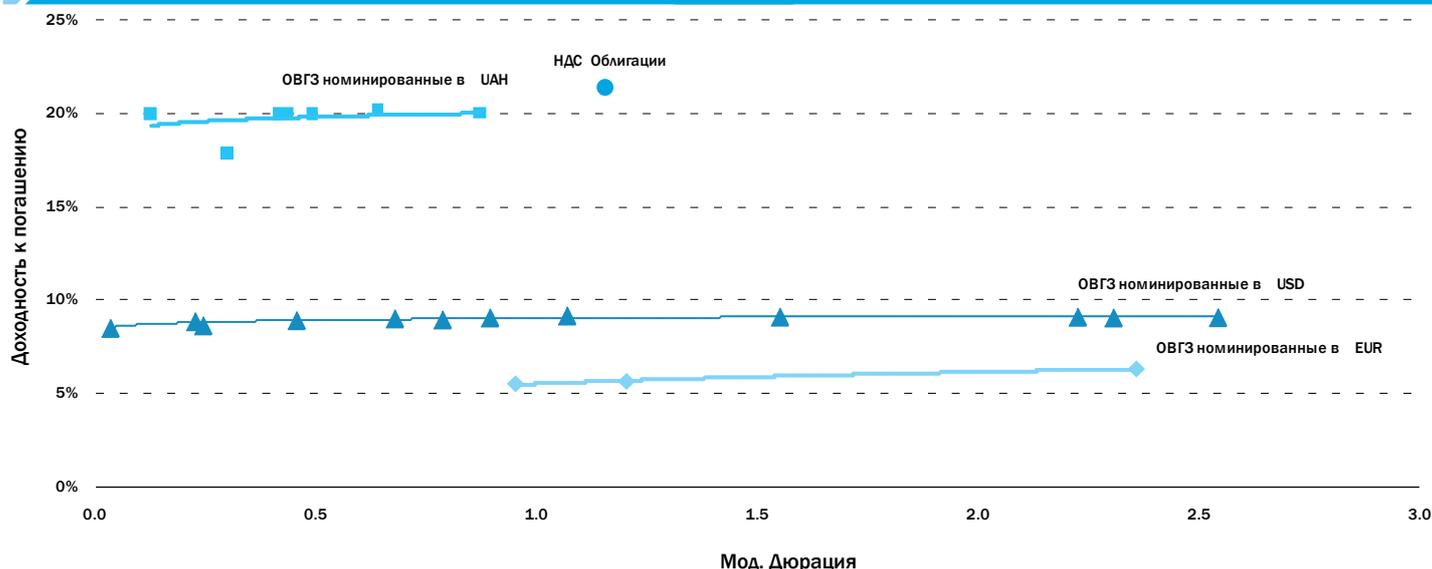
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## 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%	0.09	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1,418
UA4000107510	97.9	98.9	20.46%	15.39%	0.30	9.86%	2 раза в год	12.12.2012	1,144
UA4000064018	98.3	98.8	20.50%	19.50%	0.36	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	97.6	98.0	20.53%	19.53%	0.40	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	92.9	94.9	24.00%	19.50%	0.46	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	92.9	93.7	20.52%	19.52%	0.84	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000134431	100.8	100.9	7.50%	6.50%	0.43	9.24%	2 раза в год	06.03.2013	261
UA4000141063	100.2	100.8	8.00%	7.00%	0.68	9.30%	2 раза в год	29.05.2013	235
UA4000142384	101.6	102.0	7.90%	7.59%	0.77	9.30%	2 раза в год	24.07.2013	413
UA4000136832	101.9	102.1	8.25%	7.50%	0.88	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
UA4000138002	102.1	102.5	8.50%	7.50%	1.04	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	102.8	103.1	9.00%	8.80%	1.51	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	103.4	103.9	9.00%	8.80%	2.24	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	104.5	105.0	9.25%	8.80%	2.32	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	92.5	93.0	9.00%	8.80%	2.44	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000137731	99.8	99.9	5.14%	5.00%	0.94	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
UA4000138846	99.6	99.8	5.18%	5.08%	1.17	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	97.9	98.1	5.77%	5.67%	2.34	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	79.8	81.3	21.00%	20.63%	1.11	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1,147
UA4000082622	79.7	81.2	21.00%	20.63%	1.12	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4,651
UA4000083059	79.7	81.2	21.00%	20.63%	1.13	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

**АНАЛИТИКА**

Дмитрий Чурин

**Глава аналитического отдела**

d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

**Аналитик**

i.dzvinka@eavex.com.ua

**ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ**

Анатолий Заславчик

**Управляющий директор**

a.zaslavchik@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