

Новости рынка

Акции

В среду, 19 сентября, фондовые индикаторы США завершили сессию скромным ростом, индекс S&P500 и Dow Jones прибавили лишь по 0,1% и то в основном благодаря статистике по продажам домов на вторичном рынке, которая оказалась лучше ожиданий.

На открытии сегодня, европейские и российские индексы идут вниз, продолжая коррекцию после сильного подъема на прошлой неделе.

На украинском рынке акций торговая сессия начнется лишь в 11.15 в связи с тем, что Биржевым советом «Украинской биржи» 19 сентября 2012 года было принято решение о приостановке торгов с целью привлечения внимания Президента Украины к негативным последствиям возможного вступления в силу Закона «О депозитарной системе Украины».

Текст открытого письма Президенту Украины участников фондового рынка находится на сайте «Украинской биржи».

Ссылка:

<http://www.ux.ua/a3974/?nt=101>

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
--------------------	-------	----------------------------	-------	------------------------	-------------------

Лидеры роста

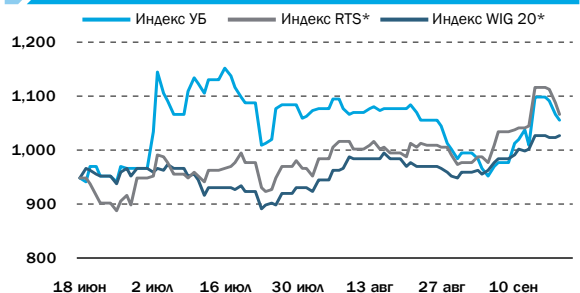
Лидеры падения

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Авдеевский КХЗ закончил 1пол2012 с убытком \$81 млн

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

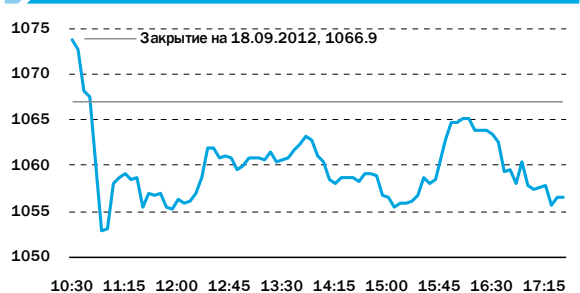


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1056.5	-1.0%	-2.0%	-27.6%
PTC	1517.6	-1.9%	7.1%	9.8%
WIG20	2416.6	0.5%	4.4%	12.7%
MSCI EM	1009.4	0.3%	4.0%	10.2%
S&P 500	1461.1	0.1%	3.0%	16.2%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 19 СЕНТЯБРЯ 2012



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	291.2	0.3%	-7.7%	-31.7%
CDS 5Y UKR	627.5	-2.2%	-24.8%	-26.0%
Украина-13	6.00%	0.2 p.p.	-1.2 p.p.	-3.9 p.p.
Нефтегаз Укр-14	8.29%	0.0 p.p.	-1.7 p.p.	-3.9 p.p.
Украина-20	7.44%	0.1 p.p.	-1.8 p.p.	-2.6 p.p.
Приватбанк-16	15.24%	0.1 p.p.	-1.5 p.p.	-5.5 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.13	0.1%	0.4%	1.1%
EUR	10.61	0.1%	6.2%	2.3%
RUB	0.26	-0.7%	3.2%	4.9%

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	92.0	-3.5%	-4.5%	-6.7%
Золото, USD/oz	1770.4	-0.1%	9.6%	13.2%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Авдеевский КХЗ закончил 1пол2012 с убытком \$81 млн

Иван Дзвинка
i.dzvinika@eavex.com.ua

АВДЕЕВСКИЙ КХЗ (AVDK UK)

Цена: \$ 0.49 Капитализация: \$ 96 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011	0.06	neg	15.2	0%
2012E	0.07	neg	nm	0%

НОВОСТЬ

Авдеевский коксохим завершил 1-е полугодие 2012 года с отрицательной EBITDA на уровне \$73 млн по сравнению с позитивным результатом \$41 млн в 1-м полугодии 2011. Выручка сократилась на 21% г/г до \$584 млн в то время как убыток составил \$81 млн против прибыли в \$16 млн в 1пол2011. Во 2 квартале 2012, результаты компании были похожи на слабые показатели 1кв2012. Рентабельность по EBITDA была негативной 12% (-13% в 1кв12) и чистая рентабельность составила -14%, что соответствует уровню 1кв12.

АВДЕЕВСКИЙ КХЗ: ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

млн дол.	2кв12	1кв12	2кв11	кв/кв	г/г	1пол12	1пол11	г/г
Выручка	287	296	395	-3.0%	-27.3%	584	738	-20.9%
EBITDA	(34)	(40)	7	nm	nm	(73)	41	nm
EBITDA маржа	-11.7%	-13.4%	1.9%	1.7%	-13.6%	-12.6%	5.6%	-18.1%
Чистая прибыль/(убыток)	(40)	(41)	(1)	nm	nm	(81)	16	nm
Net маржа	-14.0%	-13.8%	-0.2%	-0.2%	-13.9%	-13.9%	2.1%	-16.1%

Источник: данные компании, Eavex Research

КОММЕНТАРИЙ

Слабые показатели Авдеевского КХЗ за 1пол2012 были результатом комбинации факторов, включая падение цен на кокс, снижение производства и высокие производственные затраты. Производство компании сократилось на 5% г/г в 1пол2012 в то время как средняя цена реализации упала на 17% г/г до \$268 за тонну. Отметим, что цена реализации была близка к рыночному уровню \$280/т. При этом, производственные затраты на тонну кокса уменьшились только на 1% г/г в 1пол2012 несмотря на 28% падения цен на коксующийся уголь в Украине. Это, среди прочего, может говорить о том, что компания отказалась от озвученных в начале года планов по сокращению использования дорогих углей из США. Как следствие, мы сейчас видим большую вероятность невыполнения плана менеджмента компании о выходе на позитивный финансовый результат по итогам 2012 года.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.89	1.23	38%	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	0.73	1.54	112%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
Железная Руда						
Феггехро		28.71	32.27	12%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	6.10	14.36	135%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	6.00	10.56	76%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.95	8.20	108%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.94	3.41	264%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.95	2.93	209%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	2.54	6.50	156%	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	19.30	50.24	160%	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	1.74	5.20	199%	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	2292	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	3.58	8.86	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	469%	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	1.2	6.0	382%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	20.92	72.35	246%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центрэнерго	CEEN	6.87	14.80	115%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	14.7	24.0	63%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14,4%.
Астарта	AST	20.75	30.0	45%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.58	28.3	196%	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	17.11	74.79	337%	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	1,056.49	1,692.26	747.84	-1.0%	1.7%	-2.0%	-27.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.06	0.12	0.04	-0.5%	4.9%	5.1%	-41.1%	0.5%	3.3%	7.1%	-13.5%
Азовсталь	AZST	0.89	1.70	0.54	-1.0%	-1.8%	-5.9%	-35.2%	0.0%	-3.4%	-3.9%	-7.6%
Днепропеталь	DNSS	нд	2,000	1,000	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
Енакиевский метзавод	ENMZ	36.3	93.0	27.7	-2.5%	-1.1%	1.2%	-47.6%	-1.5%	-2.8%	3.3%	-20.0%
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	-5.3%	-5.3%	-14.3%	-35.7%	-4.3%	-6.9%	-12.2%	-8.1%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.95	8.20	1.90	0.4%	10.4%	5.8%	-36.2%	1.4%	8.8%	7.9%	-8.6%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.94	2.10	0.65	3.3%	10.6%	-2.1%	-32.4%	4.3%	8.9%	0.0%	-4.8%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.00	8.35	5.21	0.0%	1.7%	-3.2%	-6.8%	1.0%	0.0%	-1.2%	20.7%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	3.54	5.80	2.35	1.3%	10.8%	12.4%	-15.1%	2.3%	9.1%	14.5%	12.5%
Северный ГОК	SGOK	6.10	12.75	6.00	-4.5%	-3.5%	-15.0%	-33.5%	-3.6%	-5.1%	-13.0%	-5.9%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.95	2.49	0.83	10.5%	1.1%	-9.5%	-12.8%	11.4%	-0.6%	-7.5%	14.7%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.40	2.16	0.80	2.9%	-2.8%	0.0%	47.4%	3.9%	-4.4%	2.0%	75.0%
Energy Coal	CLE	5.18	9.06	4.29	2.3%	1.4%	14.3%	-17.1%	3.3%	-0.3%	16.4%	10.5%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.50	0.65	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	19.0%	1.0%	-1.7%	2.0%	46.6%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.73	1.34	0.65	2.8%	-1.4%	-9.9%	-21.5%	3.8%	-3.0%	-7.8%	6.1%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.29	1.00	0.21	-27.5%	-3.3%	16.0%	-54.0%	-26.5%	-5.0%	18.0%	-26.4%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	19.3	26.0	14.2	2.1%	10.9%	8.4%	-16.1%	3.1%	9.3%	10.5%	11.5%
Лугансктепловоз	LTPL	1.74	2.87	1.50	-0.6%	-5.4%	-9.4%	-24.3%	0.4%	-7.1%	-7.3%	3.2%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	2.54	4.80	2.10	3.3%	10.4%	-1.9%	-16.4%	4.2%	8.8%	0.1%	11.1%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.07	0.24	0.07	0.0%	-14.6%	-46.2%	-69.6%	1.0%	-16.3%	-44.1%	-42.0%
Мотор Сич	MSICH	2,292	2,880	1,609	-1.3%	0.0%	-0.6%	2.8%	-0.4%	-1.6%	1.5%	30.4%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1.90	6.48	1.16	-12.8%	0.0%	-8.2%	-44.1%	-11.9%	-1.7%	-6.2%	-16.5%
Турбоатом	TATM	3.20	7.50	0.83	0.0%	0.0%	-11.1%	-36.0%	1.0%	-1.7%	-9.1%	-8.4%
Веста	WES	0.19	2.66	0.13	24.2%	-5.9%	0.9%	-77.8%	25.2%	-7.5%	3.0%	-50.3%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.28	0.53	0.19	-3.7%	-3.0%	-8.1%	-37.8%	-2.8%	-4.6%	-6.1%	-10.3%
Нефть и Газ												
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	-0.1%	-4.0%	-10.3%	-40.8%	0.9%	-5.6%	-8.3%	-13.2%
Укрнафта	UNAF	159	538	125	-1.9%	-1.1%	-5.7%	-56.1%	-0.9%	-2.8%	-3.7%	-28.5%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	6.87	9.38	4.05	-1.4%	2.4%	-1.7%	-19.5%	-0.4%	0.7%	0.3%	8.1%
Донбассэнерго	DOEN	20.9	35.8	15.0	0.0%	4.6%	-9.5%	-26.9%	0.9%	2.9%	-7.5%	0.7%
Западэнерго	ZAEN	89.5	300	54.0	0.1%	-22.8%	-1.6%	-64.2%	1.1%	-24.5%	0.4%	-36.6%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	3.49	8.53	2.24	3.1%	19.8%	-5.6%	-35.4%	4.0%	18.2%	-3.6%	-7.9%
Астарт (в USD)	AST	21.0	23.6	12.9	0.6%	-3.2%	8.0%	39.0%	1.5%	-4.8%	10.0%	66.5%
Авангард (в USD)	AVGR	9.58	14.30	6.00	1.9%	0.8%	-2.8%	44.2%	2.8%	-0.9%	-0.8%	71.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.64	4.89	2.10	-1.3%	-3.3%	-0.3%	104.4%	-0.3%	-5.0%	1.7%	132.0%
Кернел (в USD)	KER	20.7	23.8	14.8	-2.6%	1.5%	-7.1%	2.9%	-1.7%	-0.1%	-5.1%	30.5%
Мрия (в USD)	MAYA	6.53	7.9	5.04	0.2%	-0.4%	5.8%	10.0%	1.2%	-2.0%	7.8%	37.6%
МХП (в USD)	MHPC	14.7	15.5	7.96	-2.1%	-0.4%	8.7%	37.1%	-1.2%	-2.1%	10.8%	64.6%
Милкиленд	MLK	5.55	6.8	3.12	1.1%	-3.3%	3.3%	36.5%	2.0%	-5.0%	5.3%	64.1%
Овостар	OVO	33.1	41.5	17.3	-2.2%	12.9%	17.6%	70.1%	-1.2%	11.2%	19.6%	97.7%
Синтал	SNPS	0.39	2.68	0.00	-15.0%	-44.7%	-30.7%	-68.6%	-14.0%	-46.4%	-28.7%	-41.0%
МСВ Agricole	4GW1	0.65	3.58	0.22	0.2%	12.7%	95.0%	-67.3%	1.2%	11.0%	97.1%	-39.7%
Химия												
Стирол	STIR	17.1	44.8	12.0	-0.1%	0.1%	-3.3%	-53.4%	0.9%	-1.6%	-1.3%	-25.8%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	0.19	0.08	-0.5%	-1.3%	-9.4%	-33.1%	0.5%	-3.0%	-7.3%	-5.5%
Укрсоцбанк	USCB	0.19	0.25	0.14	-2.3%	2.7%	14.1%	10.5%	-1.4%	1.0%	16.1%	38.1%

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
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	23	7.6%	0.4%	1.9%	-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	1,388	585	801	404	45.2%	44.8%	29.1%	425	575	235	32.8%	32.2%	16.9%
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	385	37	33	21	10.1%	7.6%	5.4%	33	20	9	9.0%	4.6%	2.3%
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	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		
Сталь																		
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	192	3.9%	7	1,087	нег.	5.3	20.5	нег.	7.5	10.5	0.8	0.5	0.5	375	323	291	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	48	8.8%	4	43	нег.	1.5	15.2	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	17	16	16	\$/tonne
Азовсталь	AZST	468	4.1%	19	447	нег.	нег.	нег.	16.9	нег.	8.1	0.1	0.1	0.1	80	75	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
Кокс																		
Авдеевский КХЗ	AVDK	96	7.5%	7	92	нег.	нег.	нег.	1.4	15.1	4.0	0.1	0.1	0.1	26	20	17	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	32	9.0%	3	61	3.7	2.1	2.5	2.8	2.1	1.7	0.1	0.1	0.1	2.8	2.1	1.7	\$/tonne
Руда																		
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	1,750	0.5%	10	1,870	5.3	2.2	3.0	2.5	1.6	1.9	1.5	1.0	1.2				
Ferrexpo	FXPO	2,084	24.0%	500	2,335	4.9	3.6	8.9	4.0	2.9	5.8	1.8	1.3	1.7				
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																		
Харьковский трубный завод	HRTR	236	2.0%	5	279	10.9	2.4	3.0	5.9	1.9	2.5	0.8	0.4	0.4	948	641	796	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	7	7.4%	1	22	нег.	нег.	2.6	2.2	4.0	1.0	0.1	0.1	0.1	120	104	93	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	47	24.0%	11	121	нег.	5.3	15.8	нег.	8.6	8.0	1.1	0.6	0.6				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	276	5.0%	14	278	7.3	3.2	3.0	3.8	2.4	2.1	0.5	0.4	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	72	8.0%	6	111	2.2	3.6	8.2	3.0	3.3	5.3	0.3	0.3	0.3				
Специализированное машиностроение																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	17	8.0%	1	301	1.4	>30	1.6	27.8	>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	593	24.0%	142	603	3.7	3.5	2.4	2.7	2.1	1.9	1.0	0.8	0.7				
Автомобилестроение																		
Богдан Моторз	LUAZ	38	11.0%	4	408	нег.	нег.	2.8	11.4	>30	6.4	1.9	0.8	0.6				
Телекоммуникации																		
Укртелеком	UTLM	642	7.2%	46	1,002	нег.	нег.	20.7	6.1	4.9	4.6	1.2	1.2	1.1				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1,074	3.0%	32	1,070	3.2	4.0	3.4	1.9	2.4	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	214	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
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	316	21.7%	69	399	>30	>30	5.1	14.1	8.2	3.6	0.6	0.4	0.4	27	28	25	\$/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	143	4.8%	7	244	нег.	14.2	5.7	22.8	4.8	4.4	0.4	0.3	0.2	21	20	18	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1,566	16.3%	256	2,508	7.3	6.0	5.2	7.7	6.3	5.5	2.7	2.0	1.8	7838	7838	7838	\$/tonne
Кернел	KER	1,529	58.4%	893	2,246	10.1	6.8	7.1	11.8	7.3	6.1	2.2	1.2	1.0				
Астарт	AST	525	31.0%	163	671	5.7	4.6	4.8	5.7	4.7	4.5	2.7	1.7	1.1	3404	2073	1721	\$/tonne
Авангард	AVGR	612	22.5%	138	687	3.3	3.1	2.4	3.5	2.7	2.2	1.6	1.2	1.0	155	118	111	\$/
Агротон	AGT	76	44.6%	34	109	4.8	нег.	4.1	3.1	5.8	2.6	1.1	0.9	0.9	0.8	н/д	н/д	\$/000/
Синтал*	SNPS	13	36.3%	5	11	6.5	1.2	0.7	2.0	0.8	0.5	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	\$/000/
МСВ 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/
Химия																		
Стирол	STIR	58	9.7%	6	108	нег.	нег.	9.4	нег.	нег.	3.3	0.4	0.2	0.2	109	44	40	\$/tonne
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	330	4.0%	13		>30	>30	>30	0.4	0.4	0.4	0.05	0.05	0.04				
Укрсоцбанк	USCB	429	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

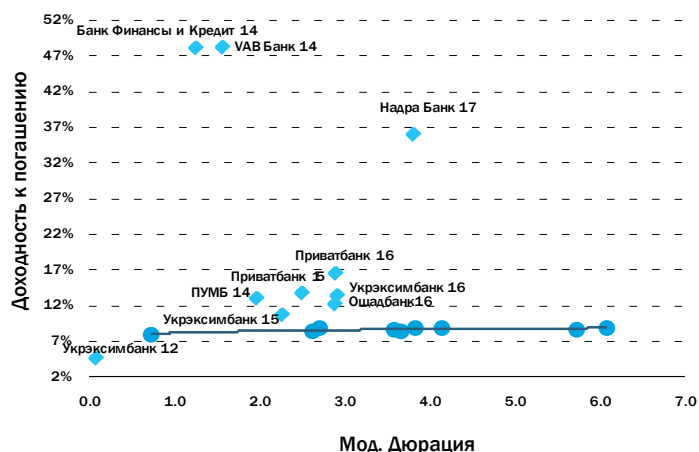
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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 ¹
Государственные еврооблигации											
Украина, 2013	101.0	101.3	6.15%	5.80%	4.25%	0.7	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	101.8	102.6	8.45%	8.04%	8.93%	1.7	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	88.7	90.7	9.32%	8.50%	8.07%	2.7	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	99.5	100.3	7.04%	6.75%	10.66%	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	97.0	98.0	7.44%	7.20%	12.07%	4.2	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	B2/B+/B
Украина, 2017-2	101.7	102.1	8.80%	8.70%	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%	9.38%	12.43%	4.0	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	89.0	91.2	10.02%	9.47%	12.55%	4.4	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	101.5	102.2	7.48%	7.37%	17.23%	5.7	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	102.1	103.3	7.59%	7.41%	16.03%	6.0	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	75.4	79.1	31.28%	27.92%	-5.50%	1.6	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-/B-
МХП, 2015	102.9	104.0	8.95%	8.71%	14.79%	2.2	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	84.5	88.1	16.54%	14.89%	14.22%	2.5	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	95.9	97.8	12.37%	11.67%	9.92%	2.7	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	102.3	103.0	8.45%	8.18%	11.54%	2.2	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	103.0	103.7	8.93%	8.64%	8.96%	2.2	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	97.4	98.5	9.35%	9.10%	18.08%	4.2	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	95.9	97.1	9.24%	8.71%	10.34%	2.9	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерлайп, 2017	68.0	78.0	21.03%	16.71%	н/д	3.7	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2014	63.0	66.0	51.70%	47.18%	н/д	1.2	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	98.7	100.2	11.62%	10.85%	14.88%	1.9	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	54.7	64.7	42.98%	31.51%	-0.86%	3.8	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	94.3	95.3	11.62%	11.24%	22.27%	2.5	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	73.3	78.3	16.36%	14.06%	26.04%	2.9	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.8	100.3	11.91%	-1.06%	-1.77%	0.0	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	98.1	99.1	9.18%	8.73%	12.73%	2.2	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	84.5	87.5	11.42%	10.23%	19.75%	2.9	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB Банк, 2014	53.0	60.0	53.90%	44.93%	н/д	1.6	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Сaa1/-/WD
Ощадбанк, 2016	97.61	98.57	9.04%	8.71%	20.86%	2.96	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2012	99.5	100.5	10.53%	4.93%	1.34%	0.2	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	91.1	92.3	11.41%	10.93%	13.29%	2.6	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	92.1	93.1	12.03%	11.68%	14.98%	3.0	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

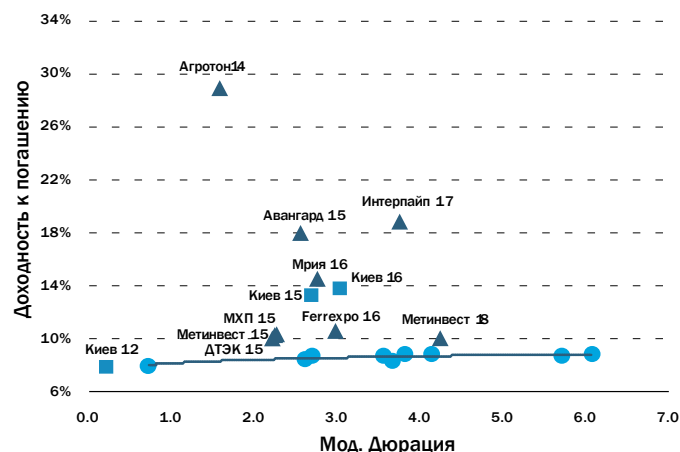
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

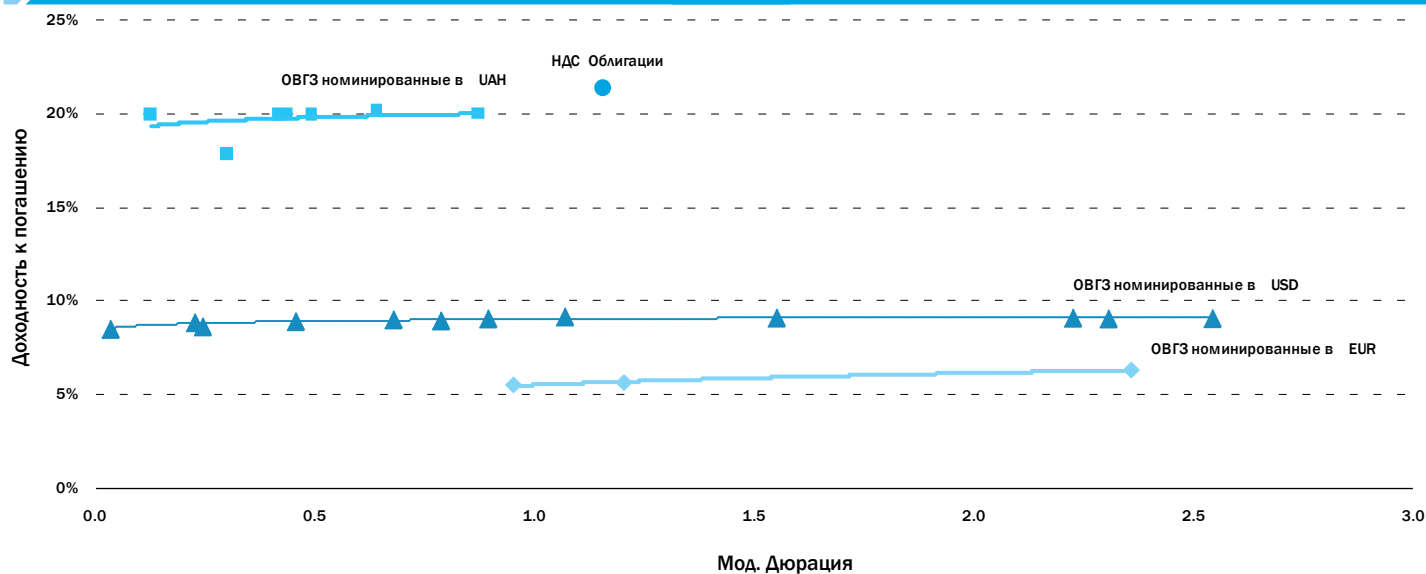


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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%	0.09	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1,418
UA4000107510	97.8	98.9	20.94%	15.38%	0.30	9.86%	2 раза в год	12.12.2012	1,144
UA4000064018	98.3	98.8	20.50%	19.50%	0.35	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	97.6	98.1	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
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000134431	100.8	100.9	7.50%	6.50%	0.42	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	101.8	102.0	7.90%	7.59%	0.77	9.30%	2 раза в год	24.07.2013	413
UA4000136832	101.9	102.3	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	103.3	103.8	9.00%	8.80%	2.24	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	104.4	104.9	9.25%	8.80%	2.32	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	92.4	92.9	9.00%	8.80%	2.45	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000137731	99.8	99.9	5.14%	5.00%	0.94	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
UA4000138846	99.5	99.8	5.29%	5.08%	1.17	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	97.8	98.0	5.83%	5.72%	2.33	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
НДС облигации									
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%	1.12	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