

**Новости рынка**

**Акции**

В пятницу отечественный фондовый рынок смог показать довольно существенный подъем, индекс УБ вырос на 2% благодаря закрытию коротких позиций спекулянтами перед выходными.

Из важных утренних новостей выделим информацию о том, что власти европейских государств рассматривают возможность расширения постоянного Европейского стабилизационного механизма в четыре раза до 2 трлн евро. По мнению политиков, только так стабилизационный механизм может оказаться действенным в случае банкротства Греции и возможного возникновения цепной реакции в Италии, Португалии и Испании. Основной целью расширения фонда является возможность спасения крупных экономик, на которые средств фонда в существующей форме просто не хватит.

Торги в Азии, России и Европе сегодня начались на отрицательной территории, что скорее всего вызовет волну коррекции на украинском рынке акций.

Сегодня следует обратить внимание на:

11:00 Германия - Индекс делового оптимизма IFO (IFO Business Climate Index)

15:30 США - Индекс экономической активности ФРБ Чикаго (National Activity Index).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2308.0	1.0%	3.6	185
Центранерго	CEEN	7.01	1.9%	2.7	258
Авдеевский КХЗ	AVDK	4.06	3.2%	2.1	309

**Лидеры роста**

Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.43	50.0%	0.04	33
Енакиевский метзавод	ENMZ	37.59	4.8%	0.74	114
Стахановский вагон. з-д	SVGZ	2.63	3.5%	0.08	8

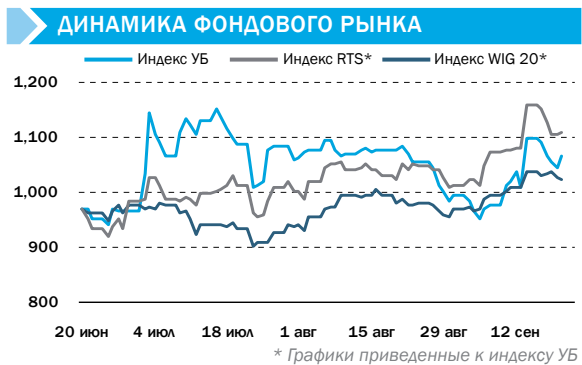
**Лидеры падения**

Днепроблэнерго	DNON	125.10	-3.8%	0.11	13
Ясиновский КХЗ	YASK	0.94	0.2%	0.05	28
Мотор Сич	MSICH	2,308.00	1.0%	3.58	185

**Основные события**

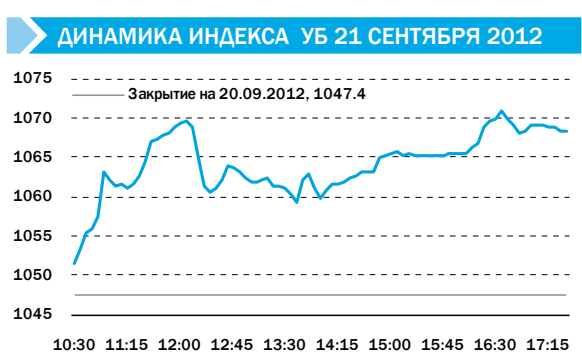
**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

- » “Лугансктепловоз” в 2013 г. планирует нарастить поставки тепловозов РЖД не менее чем в 1,5 раза



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1068.0	2.0%	-1.7%	-26.8%
PTC	1522.6	0.4%	5.5%	10.2%
WIG20	2380.3	-0.3%	3.5%	11.0%
MSCI EM	1006.6	0.8%	3.2%	9.8%
S&P 500	1460.2	0.0%	3.3%	16.1%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	294.4	0.1%	-5.9%	-30.9%
CDS 5Y UKR	641.1	0.2%	-21.8%	-24.4%
Украина-13	6.35%	0.4 p.p.	-0.8 p.p.	-3.6 p.p.
Нефтегаз Укр-14	8.38%	0.0 p.p.	-1.3 p.p.	-3.8 p.p.
Украина-20	7.57%	0.1 p.p.	-1.5 p.p.	-2.5 p.p.
Приватбанк-16	15.62%	0.0 p.p.	-1.1 p.p.	-5.1 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.13	0.0%	0.3%	1.1%
EUR	10.55	0.1%	4.5%	1.8%
RUB	0.26	0.6%	3.2%	5.6%

**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%	-0.9%	-4.3%
Нефть, USD/баррель	92.9	0.5%	-4.4%	-5.8%
Золото, USD/oz	1773.1	0.3%	8.3%	13.4%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## «Лугансктепловоз» в 2013 г. планирует нарастить поставки тепловозов РЖД не менее чем в 1,5 раза

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### ЛУГАНСКТЕПЛОВОЗ (LTPL UK)

Цена: 1.70 грн Капитализация: \$46 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011	0.6	5.1	8.5	0.0%
2012E	0.4	3.1	5.9	0.0%

### НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - ПАО «Лугансктепловоз», собственником которого является российский «Трансмашхолдинг», в 2013 году планирует изготовить 220-250 тепловозных секций для Российских железных дорог (РЖД, в текущем году планируется поставить 150 секций – /ИФ/), в том числе 50 секций планируется выпустить с дизелем производства компании General Electric. Такие планы обозначил генеральный директор предприятия Павел Цеснек в размещенном на сайте предприятия. Он также добавил, что «Лугансктепловоз» надеется на тесное и взаимовыгодное сотрудничество с «Укрзализныцей», и готов поставлять пассажирские и маневровые тепловозы, пригородные дизель- и электропоезда (в том числе и со скоростью 160 км/час).

В числе проблемных моментов П.Цеснек отмечает необходимость улучшения организации труда, транспортной логистики, работу ремонтной службы, назревшую потребность в оптимизации и реструктуризации производства. Кроме того, по его словам, важной проблемой является износ основных средств, в том числе металлообрабатывающего оборудования, подверженного аварийным остановкам.

«Лугансктепловоз» выпускает магистральные и маневровые тепловозы, электровозы, электропоезда постоянного и переменного тока, дизель-поезда. Основные заказчики - «Российские железные дороги» и «Укрзализныця».

В январе-августе завод выпустил продукцию на сумму более 1 млрд грн, что на 4% превысило аналогичный показатель восьми месяцев 2011 года. Изготовлено 94 секции тепловоза 2ТЭ-116У (из них две секции с силовой установкой на базе дизеля General Electric), а также два дизель-поезда для Донецкой и Львовской железных дорог.

В 2011 году компания увеличила объем производства на 67% по сравнению с 2010 годом – до 1,6 млрд грн. В 2012 году компания запланировала первоначально нарастить этот показатель на 50% - до 2,4 млрд грн.

### КОММЕНТАРИЙ

Производственные планы «Лугансктепловоза» выглядят достаточно амбициозно, но при благоприятной конъюнктуре, вполне осуществимы. В последние полтора года компания демонстрирует довольно устойчивое наращивание выпуска своей продукции и, по нашим прогнозам, должна закончить 2012 год с прибылью. Если же говорить о акциях «Лугансктепловоза», котирующихся на «Украинской бирже», то они продолжают находится в нисходящем тренде, в силу своей неликвидности и отсутствия долгосрочных инвесторов на рынке.

**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	0.74	1.54	109%	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		28.39	32.26	14%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	6.23	14.36	130%	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	4.06	6.15	51%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.94	3.41	263%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.91	2.93	221%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	2.63	6.50	147%	Покупать	Мы ожидаем, что в 2012-2016 гг. среднегодовой темп роста продаж составит 6% на фоне 3% роста производства и 2% роста средней цены на грузовые вагоны в СНГ.
Крюковский ВСЗ	KVBZ	19.40	50.21	159%	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	1.70	5.20	206%	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	2308	5,187.0	125%	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	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	63%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.27	1.52	468%	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	385%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	21.30	72.31	240%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центрэнерго	CEEN	7.01	14.80	111%	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	20.30	30.0	48%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.95	28.3	185%	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	17.85	74.75	319%	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	1,068.02	1,692.26	747.84	2.0%	-2.9%	-1.7%	-26.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.06	0.12	0.04	3.0%	-1.8%	4.8%	-39.8%	1.1%	1.1%	6.5%	-13.0%
Азовсталь	AZST	0.90	1.70	0.54	2.1%	-4.6%	-5.7%	-34.5%	0.2%	-1.8%	-4.0%	-7.7%
Днепропеталь	DNSS	нд	2,000	1,000	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
Енакиевский метзавод	ENMZ	37.6	93.0	27.7	4.8%	-1.7%	2.8%	-45.7%	2.8%	1.2%	4.5%	-18.9%
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%	0.0%	-13.6%	-32.1%	-2.0%	2.9%	-11.9%	-5.4%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	4.06	8.20	1.90	3.2%	2.5%	5.7%	-34.4%	1.3%	5.4%	7.4%	-7.6%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.94	2.10	0.65	0.0%	0.0%	-2.1%	-32.4%	-2.0%	2.9%	-0.4%	-5.6%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.00	8.35	5.00	0.0%	0.0%	-5.5%	-6.8%	-2.0%	2.9%	-3.8%	20.0%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	3.50	5.80	2.35	3.1%	-4.2%	16.2%	-16.0%	1.1%	-1.3%	17.9%	10.8%
Северный ГОК	SGOK	6.23	12.75	6.00	2.1%	-7.0%	-11.5%	-32.1%	0.2%	-4.1%	-9.8%	-5.3%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.91	2.49	0.83	-4.2%	-4.2%	-17.3%	-16.5%	-6.2%	-1.3%	-15.6%	10.3%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.40	2.00	0.80	0.0%	3.7%	0.0%	47.4%	-2.0%	6.6%	1.7%	74.2%
Energy Coal	CLE	5.16	9.06	4.29	2.1%	-0.1%	5.7%	-17.3%	0.1%	2.8%	7.4%	9.5%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.50	0.65	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	19.0%	-2.0%	2.9%	1.7%	45.8%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.74	1.34	0.65	1.4%	-6.3%	-8.6%	-20.4%	-0.6%	-3.4%	-6.9%	6.4%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.43	1.00	0.21	48.3%	7.5%	72.0%	-31.7%	46.3%	10.4%	73.7%	-5.0%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	19.4	26.0	14.2	0.5%	2.1%	6.6%	-15.7%	-1.4%	5.0%	8.3%	11.1%
Лугансктепловоз	LTPL	1.70	2.78	1.50	0.0%	-7.1%	-15.0%	-26.1%	-2.0%	-4.2%	-13.3%	0.7%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	2.63	4.80	2.10	3.5%	1.9%	-2.6%	-13.5%	1.6%	4.8%	-0.9%	13.3%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.07	0.24	0.06	-0.6%	-12.0%	-50.0%	-71.7%	-2.6%	-9.2%	-48.3%	-44.9%
Мотор Сич	MSICH	2,308	2,880	1,627	1.0%	-3.8%	-1.1%	3.5%	-1.0%	-1.0%	0.6%	30.3%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1.90	6.48	1.16	0.0%	-20.8%	-8.2%	-44.1%	-2.0%	-18.0%	-6.5%	-17.3%
Турбоатом	TATM	3.20	7.50	0.83	0.0%	0.0%	-11.1%	-36.0%	-2.0%	2.9%	-9.4%	-9.2%
Веста	WES	0.28	2.51	0.13	19.6%	72.0%	56.7%	-67.4%	17.6%	74.8%	58.4%	-40.6%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.29	0.53	0.19	5.3%	-3.0%	-2.0%	-34.6%	3.3%	-0.1%	-0.3%	-7.8%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	1.24	2.98	1.24	-0.9%	-4.6%	-8.7%	-41.3%	-2.9%	-1.7%	-7.0%	-14.5%
Укрнафта	UNAF	159	538	125	1.4%	-3.4%	-5.1%	-56.0%	-0.6%	-0.5%	-3.4%	-29.2%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.01	9.38	4.05	1.9%	-1.5%	-1.0%	-17.8%	-0.1%	1.3%	0.7%	9.0%
Донбассэнерго	DOEN	21.3	35.8	15.0	2.0%	-1.4%	-5.8%	-25.5%	0.0%	1.5%	-4.0%	1.3%
Западэнерго	ZAEN	96.0	300	54.0	9.0%	-5.1%	4.3%	-61.6%	7.0%	-2.3%	6.1%	-34.8%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	3.56	8.53	2.24	1.4%	16.8%	1.0%	-34.2%	-0.6%	19.6%	2.7%	-7.4%
Астарт (в USD)	AST	20.5	22.9	12.9	-0.2%	-2.6%	3.7%	35.4%	-2.2%	0.3%	5.5%	62.2%
Авангард (в USD)	AVGR	9.95	14.30	6.00	3.1%	2.6%	0.7%	49.8%	1.1%	5.5%	2.4%	76.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.56	4.89	2.10	-0.3%	-4.1%	-0.1%	101.2%	-2.3%	-1.2%	1.7%	128.0%
Кернел (в USD)	KER	19.7	23.8	14.8	0.8%	-10.6%	-14.4%	-2.5%	-1.2%	-7.8%	-12.7%	24.3%
Мрия (в USD)	MAYA	6.50	7.9	5.04	0.5%	-0.9%	3.9%	9.4%	-1.5%	2.0%	5.6%	36.2%
МХП (в USD)	MHPC	14.5	15.5	7.96	-1.2%	-3.7%	9.1%	34.9%	-3.2%	-0.8%	10.8%	61.7%
Милкиленд	MLK	5.46	6.8	3.12	-1.0%	-6.1%	1.5%	34.3%	-3.0%	-3.2%	3.2%	61.1%
Овостар	OVO	31.8	41.5	17.3	0.8%	1.5%	9.8%	63.3%	-1.2%	4.3%	11.5%	90.1%
Синтал	SNPS	0.20	2.63	0.00	-37.2%	-73.0%	-65.6%	-84.2%	-39.2%	-70.1%	-63.9%	-57.4%
МСВ Agricole	4GW1	0.65	3.58	0.22	0.5%	10.1%	141.2%	-67.5%	-1.5%	13.0%	142.9%	-40.7%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	17.9	44.8	12.0	3.2%	-2.2%	-1.9%	-51.4%	1.2%	0.7%	-0.2%	-24.6%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	0.17	0.08	1.3%	-5.3%	-9.0%	-33.2%	-0.7%	-2.4%	-7.3%	-6.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.18	0.25	0.14	1.6%	-5.6%	10.7%	7.7%	-0.4%	-2.7%	12.4%	34.5%

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.
Днепропетросталь	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	1,091	68	6	-56	7.6%	0.4%	нег.	-3	-32	-102	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%
Геггехро	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	385	37	33	21	10.1%	7.6%	5.4%	33	20	9	9.0%	4.6%	2.3%
<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	196	3.9%	8	1,091	нег.	5.4	20.9	нег.	7.5	10.5	0.8	0.5	0.5	376	324	292	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	49	8.8%	4	44	нег.	1.6	15.8	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	99	7.5%	7	96	нег.	нег.	нег.	1.4	15.8	нег.	0.1	0.1	0.1	27	21	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
<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	1,787	0.5%	10	1,907	5.4	2.3	3.1	2.6	1.6	1.9	1.5	1.0	1.2				
Ferrexpo	FXPO	2,061	24.0%	495	2,312	4.8	3.6	8.8	4.0	2.9	5.7	1.8	1.3	1.7				
<b>Шахты</b>																		
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	96	2.0%	2	125	нег.	6.3	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>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	239	2.0%	5	282	11.1	2.4	3.1	5.9	1.9	2.5	0.8	0.4	0.4	959	648	806	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	11	7.4%	1	26	нег.	нег.	3.9	2.6	4.7	1.2	0.2	0.1	0.1	139	121	108	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	46	24.0%	11	120	нег.	5.2	15.5	нег.	8.5	8.0	1.1	0.6	0.6				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	277	5.0%	14	279	7.4	3.3	3.0	3.8	2.4	2.1	0.5	0.4	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	74	8.0%	6	113	2.3	3.7	8.5	3.1	3.4	5.4	0.3	0.3	0.3				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
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	597	24.0%	143	607	3.8	3.6	2.5	2.7	2.1	2.0	1.0	0.8	0.7				
<b>Автомобилестроение</b>																		
Богдан Моторз	LUAZ	35	11.0%	4	406	нег.	нег.	2.6	11.3	>30	6.4	1.9	0.8	0.6				
<b>Телекоммуникации</b>																		
Укртелеком	UTLM	676	7.2%	49	1,036	нег.	нег.	21.8	6.3	5.0	4.8	1.2	1.2	1.1				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	1,076	3.0%	32	1,072	3.3	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	213	50.4%	107	321	10.1	3.6	4.3	2.5	2.8	2.1	1.7	1.4	1.4	84	59	44	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	322	21.7%	70	405	>30	>30	5.2	14.3	8.3	3.6	0.6	0.5	0.4	28	28	26	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	63	14.2%	9	97	нег.	нег.	5.7	нег.	4.7	3.0	0.3	0.2	0.2	12	11	11	\$/MWh
Западэнерго	ZAEN	153	4.8%	7	255	нег.	15.2	6.2	23.7	5.0	4.6	0.4	0.3	0.2	22	21	19	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1,542	16.3%	252	2,484	7.2	5.9	5.2	7.6	6.2	5.5	2.6	2.0	1.8	7761	7761	7761	\$/tonne
Кернел	KER	1,449	58.4%	846	2,166	9.6	6.4	6.7	11.4	7.0	5.9	2.1	1.1	0.9				
Астарт	AST	511	31.0%	159	658	5.6	4.5	4.6	5.5	4.6	4.4	2.7	1.6	1.1	3337	2032	1687	\$/tonne
Авангард	AVGR	635	22.5%	143	710	3.4	3.2	2.5	3.7	2.8	2.3	1.6	1.3	1.0	161	122	115	\$/
Агротон	AGT	77	44.6%	34	110	4.9	нег.	4.1	3.1	5.9	2.6	1.1	0.9	0.9	0.8		н/д	\$/000/
Синтал*	SNPS	6	36.3%	2	5	3.2	0.6	0.4	0.9	0.4	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	\$/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/
<b>Химия</b>																		
Стирол	STIR	60	9.7%	6	111	нег.	нег.	9.8	нег.	нег.	3.4	0.4	0.2	0.2	111	45	41	\$/tonne
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	329	4.0%	13		>30	>30	>30	0.4	0.4	0.4	0.05	0.05	0.04				
Укрсоцбанк	USCB	419	1.6%	7		>30	>30	>30	0.5	0.5	0.5	0.08	0.08	0.09				

Источник: EAVEX Capital

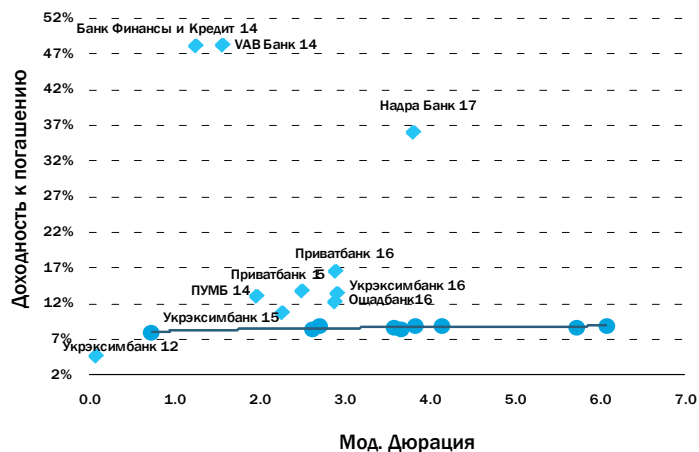
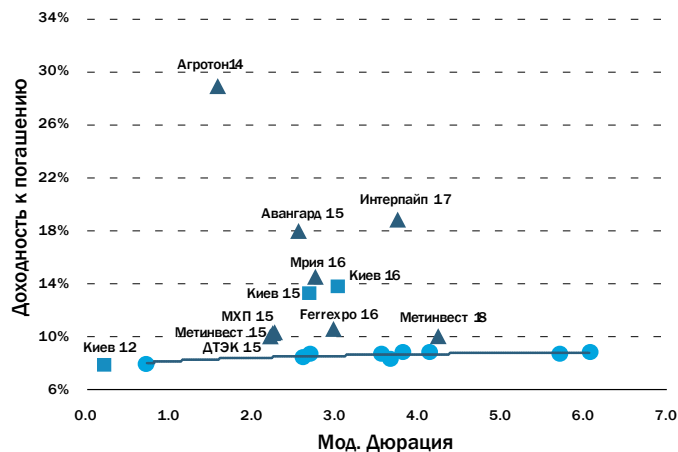
\* компании не опубликовали финансовые результаты за 2011 год

**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	100.6	101.1	6.67%	5.95%	3.99%	0.7	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	101.7	102.4	8.53%	8.12%	8.75%	1.7	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	93.0	94.0	7.57%	7.18%	12.65%	2.6	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	99.3	100.0	7.13%	6.85%	10.39%	2.7	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	97.0	98.5	7.41%	6.98%	11.08%	3.5	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	97.0	98.5	7.07%	6.65%	12.03%	3.6	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	97.3	98.0	7.38%	7.20%	12.21%	4.2	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	B2/B+/B
Украина, 2017-2	106.8	107.5	7.53%	7.35%	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	89.2	91.2	9.98%	9.48%	12.63%	4.4	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	100.8	101.4	7.60%	7.50%	16.33%	5.9	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	101.9	102.9	7.63%	7.47%	15.68%	6.0	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	75.5	79.5	31.22%	27.64%	-5.20%	1.5	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-/B-
МХП, 2015	102.6	102.8	9.06%	9.03%	14.02%	2.2	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	84.0	86.0	16.79%	15.85%	12.51%	2.5	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	96.5	97.6	12.18%	11.75%	10.10%	2.7	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	101.2	102.9	8.96%	8.18%	10.88%	2.2	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	102.0	103.0	9.33%	8.91%	8.11%	2.2	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	96.2	97.4	9.66%	9.37%	16.67%	4.2	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	95.3	96.4	9.46%	8.95%	9.59%	2.9	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерлайп, 2017	68.0	78.0	21.05%	16.72%	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	52.03%	47.47%	н/д	1.2	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	98.6	100.8	11.68%	10.59%	15.11%	1.9	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	55.0	65.0	42.69%	31.28%	-0.28%	3.8	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	92.9	95.0	12.24%	11.34%	21.20%	2.6	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	72.9	77.0	16.55%	14.65%	24.71%	2.8	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.8	100.3	13.98%	-4.11%	1.77%	0.0	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	97.2	98.2	9.58%	9.14%	11.69%	2.2	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	83.8	85.9	11.73%	10.85%	18.15%	2.9	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB Банк, 2014	53.0	60.0	54.17%	45.14%	н/д	1.6	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Сaa1/-/WD
Ощадбанк, 2016	97.60	98.42	9.05%	8.76%	20.76%	2.95	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	99.6	100.6	9.93%	4.10%	1.46%	0.2	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	91.4	92.9	11.33%	10.72%	13.77%	2.6	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	92.1	93.2	12.02%	11.62%	15.12%	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**


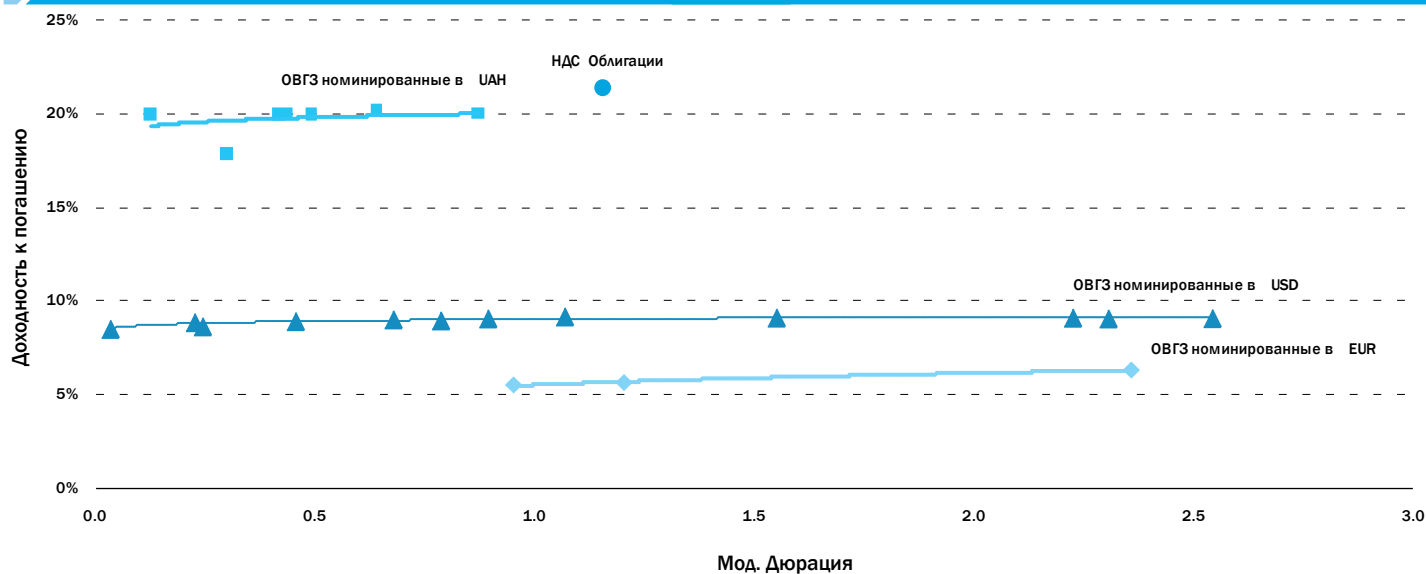
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## 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%	19.42%	0.08	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1,418
UA4000107510	97.9	98.9	21.13%	15.73%	0.30	9.86%	2 раза в год	12.12.2012	1,144
UA4000064018	98.3	98.8	20.50%	19.50%	0.34	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	97.7	98.1	20.60%	19.58%	0.39	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	92.9	94.9	24.00%	19.50%	0.45	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	20.56%	19.56%	0.83	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%	0.41	9.24%	2 раза в год	06.03.2013	261
UA4000141063	100.9	101.6	8.00%	7.00%	0.67	9.30%	2 раза в год	29.05.2013	235
UA4000142384	101.3	101.5	7.90%	7.59%	0.78	9.30%	2 раза в год	24.07.2013	413
UA4000136832	101.4	101.8	8.25%	7.50%	0.88	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
UA4000138002	101.5	101.9	8.50%	7.50%	1.05	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	101.9	102.3	9.00%	8.80%	1.52	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	102.0	102.5	9.00%	8.80%	2.17	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	103.1	103.6	9.25%	8.80%	2.25	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	91.3	91.8	9.00%	8.80%	2.48	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000137731	99.6	99.8	5.27%	5.14%	0.92	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
UA4000138846	99.4	99.6	5.40%	5.19%	1.16	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	97.6	97.9	5.89%	5.78%	2.32	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	79.9	81.4	21.00%	20.68%	1.10	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1,147
UA4000082622	79.8	81.3	21.00%	20.68%	1.12	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4,651
UA4000083059	79.7	81.2	21.00%	20.68%	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