

**Новости рынка**

**Акции**

Торги на фондовых биржах США во вторник завершили ростом индексов S&P500 и Nasdaq в пределах 0,3%, в то время как Dow Jones потерял 0,2%. Смешанная динамика индикаторов обеспечивалась отсутствием значимых драйверов движения, а также тем, что в конце дня трейдеры разгружали свои портфели.

Отрицательное влияние на настроения сегодня оказывают данные о падении индекса деловой активности в сфере услуг Китая в сентябре. Индикатор снизился с 56,3 до минимального с 2011 года значения 53,7 пункта, что указывает на замедление темпов роста в отрасли. Однако положительным сигналом является то, что индекс остается выше ключевой отметки 50 пунктов.

Европейские фондовые индикаторы открылись снижением, также как и российские индексы. Фьючерсы на S&P500 идут вниз на 0,3%. Оптимизм инвесторов пошел на спад после заявления Moody's о том, что банкам Испании может потребоваться вливание капитала большее, чем было опубликовано в пятницу по результатам стресс-тестов.

Отечественный рынок акций вчера потерял существенные 3,3% и сегодня проседание котировок «голубых фишек» может продолжиться, так как позитива пока не наблюдается ни на внутреннем ни на внешних рынках.

Сегодня следует обратить внимание на:

12:00 Еврозона - Розничные продажи (Retail Sales).

15:15 США - Индикатор занятости ADP (ADP National Employment).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2191.0	-2.5%	8.6	163
Центранерго	CEEN	6.33	-3.8%	6.4	440
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.49	-3.8%	2.8	396

**Лидеры роста**

Кхersonoblenergo	HOEN	0.52	62.5%	0.21	10
Житомироблэнерго	ZHEN	0.60	-0.2%	0.01	7
Укрнафта	UNAF	153.80	-1.4%	0.19	63

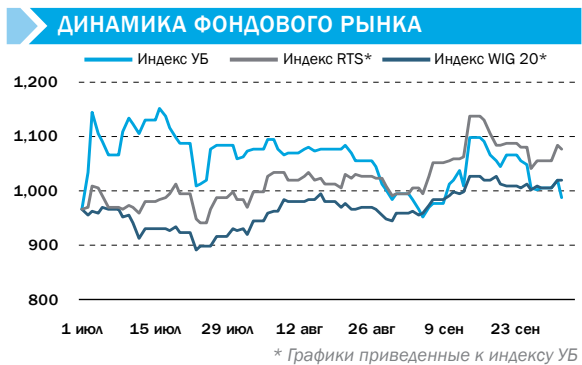
**Лидеры падения**

Алчевский КХЗ	ALKZ	0.15	-24.0%	0.01	22
Мостобуд	MTBD	30.00	-11.2%	0.00	25
Комсомолець Донбаса	SHKD	1.25	-10.6%	0.87	21

**Основные события**

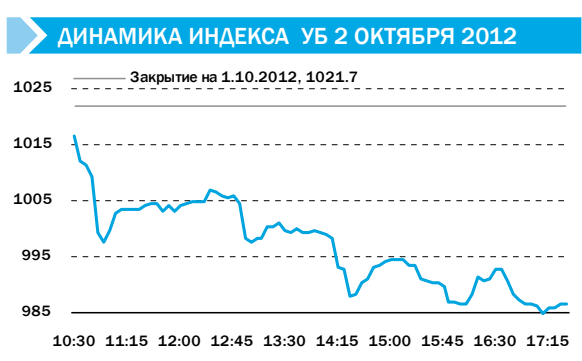
**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

> Производство кокса в Украине сократилось на 2% г/г за 9мес12



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	987.9	-3.3%	-0.7%	-32.3%
PTC	1507.8	-0.4%	8.5%	9.1%
WIG20	2399.3	0.0%	6.2%	11.9%
MSCI EM	1006.2	0.1%	6.2%	9.8%
S&P 500	1445.8	0.1%	2.8%	15.0%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	303.7	0.0%	-6.7%	-28.8%
CDS 5Y UKR	703.0	-0.2%	-13.3%	-17.1%
Украина-13	5.93%	-0.4 p.p.	-1.3 p.p.	-4.0 p.p.
Нефтегаз Укр-14	8.45%	-0.1 p.p.	-1.2 p.p.	-3.8 p.p.
Украина-20	7.89%	-0.1 p.p.	-0.9 p.p.	-2.2 p.p.
Приватбанк-16	16.64%	-0.1 p.p.	0.1 p.p.	-4.1 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.15	0.0%	0.3%	1.3%
EUR	10.53	0.2%	3.0%	1.5%
RUB	0.26	0.2%	4.2%	5.2%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	325.0	0.0%	0.0%	0.9%
Сталь, USD/тонна	537.5	0.0%	-3.6%	-6.9%
Нефть, USD/баррель	91.9	-0.6%	-5.0%	-6.8%
Золото, USD/oz	1774.7	0.0%	4.9%	13.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Производство кокса в Украине  
сократилось на 2% г/г за 9мес12**

by Ivan Dzvinka  
i.dzvinka@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

Производство валового кокса в Украине сократилось на 1.8% г/г до 14.4 млн тонн в январе-сентябре 2012, сообщает Укркокс. В сентябре, производство кокса составило 1,45 млн тонн, что подразумевает падение на 7.6% м/м и сокращение на 10.6% г/г.

**ПРОИЗВОДСТВО КОКСА В УКРАИНЕ**

ТИС ТОНН		сент'12	м/м	г/г	9мес12	г/г
AVDK	Авдеевский КХЗ	359	3%	-1%	3216	-5%
ALKZ	Алчевский КХЗ	285	-1%	8%	2649	23%
YASK	Ясиновский КХЗ	93	-40%	-40%	1265	0%
ZACO	Запорожкокс	111	-3%	7%	996	7%
	Другие	606			6279	
Сектор	<b>ВСЕГО</b>	<b>1454</b>	<b>-7.6%</b>	<b>-10.6%</b>	<b>14405</b>	<b>-1.8%</b>

Источник: UGMK, Укркокс

**КОММЕНТАРИЙ**

Производство кокса в Украине в сентябре было минимальным с середины 2010 года. Основной причиной слабых результатов было падение экспортных рынков, а также низкий спрос в Украине. Выпуск на принадлежащих Донецкстали Ясиновском КХЗ и Макеевском КХЗ упал на 40% и 25% м/м, соответственно вследствие практически отсутствия заказов от потребителей из-за рубежа. В то же время, незначительный рост потребления кокса внутренними сталеварами на фоне 2% роста выплавки стали в сентябре не смог компенсировать падения экспорта.

Неблагоприятная конъюнктура рынка кокса привела к пересмотру в сторону сокращения цен на кокс, а также на коксующийся уголь в сентябре. Как следствие, средние цены на кокс упали на 4% до \$ 250 за тонну, а цены на уголь для коксования сократились на аналогичные 4% до \$ 104/т.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.85	1.24	46%	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	1.55	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		25.62	32.34	26%	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	14.39	136%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	5.65	10.58	87%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.49	6.15	76%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.82	3.42	316%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.88	2.93	234%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	2.55	6.52	155%	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	18.76	50.35	168%	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	1.57	5.21	232%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
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	2191	5,187.0	137%	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	8.88	148%	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	0.28	1.52	443%	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	19.49	72.50	272%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центрэнерго	CEEN	6.33	14.80	134%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	15.3	24.0	57%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14,4%.
Астарта	AST	21.29	30.0	41%	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	16.70	74.95	349%	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	987.86	1,692.26	747.84	-3.3%	-5.8%	-0.7%	-32.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.06	0.12	0.04	-4.1%	-5.3%	1.8%	-44.1%	-0.7%	0.4%	2.5%	-11.9%
Азовсталь	AZST	0.85	1.70	0.54	-3.3%	-3.7%	-0.7%	-38.5%	0.0%	2.0%	0.0%	-6.2%
Днепроспецсталь	DNSS	нд	2,000	1,000	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
Енакиевский метзавод	ENMZ	35.1	93.0	27.7	-3.8%	-5.1%	4.6%	-49.3%	-0.5%	0.7%	5.3%	-17.0%
АрселорМиттал	KSTL	нд	6.75	1.70	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
ММК им. Ильича	MMKI	0.17	0.39	0.16	0.0%	0.0%	-15.0%	-39.3%	3.3%	5.8%	-14.3%	-7.0%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.49	8.20	1.90	-3.8%	-11.5%	-0.5%	-43.7%	-0.5%	-5.7%	0.2%	-11.4%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.82	2.10	0.65	-8.9%	-12.8%	-6.8%	-41.0%	-5.6%	-7.0%	-6.1%	-8.7%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	5.65	8.35	5.00	0.0%	2.7%	-4.1%	-12.3%	3.3%	8.5%	-3.4%	20.0%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	3.16	5.80	2.35	-1.3%	-6.4%	23.0%	-24.3%	2.1%	-0.6%	23.7%	8.0%
Северный ГОК	SGOK	6.10	12.75	6.00	-1.8%	-0.8%	-6.2%	-33.5%	1.5%	4.9%	-5.5%	-1.2%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.88	2.49	0.83	-2.2%	-5.4%	-12.0%	-19.3%	1.1%	0.4%	-11.3%	13.0%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.25	2.00	0.80	-10.7%	-3.8%	-10.7%	31.6%	-7.4%	1.9%	-10.0%	63.9%
Energy Coal	CLE	5.40	9.06	4.29	-1.1%	6.2%	13.7%	-13.4%	2.2%	12.0%	14.4%	18.8%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.35	0.65	0.00	нег.	-30.0%	-30.0%	-16.7%	нег.	-24.2%	-29.3%	15.6%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.74	1.34	0.64	0.0%	4.2%	-6.3%	-20.4%	3.3%	10.0%	-5.7%	11.9%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.40	1.00	0.21	0.0%	-2.4%	60.0%	-36.5%	3.3%	3.3%	60.7%	-4.2%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	18.8	26.0	14.2	-2.0%	-2.8%	3.8%	-18.4%	1.3%	3.0%	4.5%	13.9%
Лугансктепловоз	LTPL	1.57	2.70	1.50	-4.8%	-3.7%	-23.0%	-31.7%	-1.5%	2.1%	-22.4%	0.5%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	2.55	4.80	2.10	-5.6%	-1.9%	12.8%	-16.1%	-2.2%	3.8%	13.5%	16.2%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.05	0.24	0.04	0.7%	-10.2%	-64.8%	-80.4%	4.0%	-4.4%	-64.1%	-48.1%
Мотор Сич	MSICH	2,191	2,880	1,635	-2.4%	-3.1%	-0.2%	-1.7%	0.9%	2.7%	0.5%	30.5%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.35	6.48	1.16	0.0%	0.0%	14.6%	-30.9%	3.3%	5.8%	15.3%	1.4%
Турбоатом	TATM	3.20	7.50	0.83	0.0%	0.0%	-11.1%	-36.0%	3.3%	5.8%	-10.4%	-3.7%
Веста	WES	0.39	2.41	0.13	11.9%	-12.1%	190.2%	-54.7%	15.3%	-6.4%	190.8%	-22.4%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.26	0.53	0.19	-4.4%	-6.1%	-9.4%	-40.7%	-1.1%	-0.4%	-8.7%	-8.4%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
JXN Oil&Gas (в USD)	JKX	1.31	2.98	1.18	2.1%	9.8%	-2.9%	-37.9%	5.4%	15.6%	-2.2%	-5.6%
Укрнафта	UNAF	154	538	125	-1.4%	-3.3%	-6.8%	-57.5%	1.9%	2.5%	-6.1%	-25.2%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	6.33	9.38	4.05	-3.8%	-7.9%	-0.3%	-25.8%	-0.5%	-2.2%	0.4%	6.5%
Донбассэнерго	DOEN	19.5	35.8	15.0	-5.0%	-6.3%	3.2%	-31.9%	-1.7%	-0.5%	3.9%	0.4%
Западэнерго	ZAEN	94.5	290	54.0	-3.2%	-1.6%	8.9%	-62.2%	0.1%	4.2%	9.5%	-29.9%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	3.57	8.41	2.24	0.0%	3.7%	7.8%	-33.8%	3.3%	9.5%	8.5%	-1.5%
Астарт (в USD)	AST	21.4	22.6	12.9	0.3%	3.5%	3.6%	41.7%	3.6%	9.3%	4.3%	74.0%
Авангард (в USD)	AVGR	9.40	14.30	6.00	-0.5%	-1.2%	-7.8%	41.6%	2.8%	4.6%	-7.1%	73.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.93	4.93	2.10	4.7%	7.0%	8.0%	117.3%	8.0%	12.8%	8.7%	149.6%
Кернел (в USD)	KER	21.1	23.8	14.8	3.5%	5.3%	3.2%	4.8%	6.9%	11.1%	3.8%	37.1%
Мрия (в USD)	MAYA	6.47	7.9	5.04	2.9%	-0.1%	3.1%	8.9%	6.2%	5.7%	3.8%	41.2%
МХП (в USD)	MHPC	15.3	15.5	7.96	4.0%	9.0%	1.7%	42.5%	7.3%	14.8%	2.4%	74.8%
Милкиленд	MLK	5.35	6.8	3.12	0.4%	-0.1%	-0.2%	31.7%	3.7%	5.7%	0.4%	64.0%
Овостар	OVO	31.7	41.5	17.3	-0.1%	0.1%	13.6%	62.8%	3.2%	5.9%	14.3%	95.1%
Синтал	SNPS	0.22	2.57	0.00	1.5%	14.0%	-61.5%	-82.2%	4.8%	19.8%	-60.9%	-49.9%
MCB Agricole	4GW1	0.65	3.58	0.22	0.3%	-0.1%	65.5%	-67.6%	3.7%	5.7%	66.2%	-35.4%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	16.7	44.8	12.0	-1.8%	-1.8%	0.9%	-54.5%	1.5%	4.0%	1.6%	-22.2%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.08	0.17	0.08	-2.6%	-6.9%	-9.5%	-38.2%	0.7%	-1.1%	-8.9%	-5.9%
Укрсоцбанк	USCB	0.17	0.24	0.14	-2.7%	-5.0%	8.1%	1.1%	0.6%	0.7%	8.8%	33.3%

Источник: Bloomberg

\* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в USD

## ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ МЛН

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.
Днепроспецсталь	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	262	0.9%	2	241	нег.	нег.	нег.	3.9	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	44	38	36	\$/tonne
Алчевский меткомбинат	ALMK	182	3.9%	7	1,077	нег.	5.0	19.4	нег.	7.4	10.4	0.8	0.5	0.5	371	320	288	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	46	8.8%	4	41	нег.	1.5	14.8	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	16	15	15	\$/tonne
Азовсталь	AZST	444	4.1%	18	423	нег.	нег.	нег.	16.0	нег.	7.6	0.1	0.1	0.1	76	71	68	\$/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 КХЗ	AVDK	85	7.5%	6	82	нег.	нег.	нег.	1.2	13.5	нег.	0.1	0.1	0.1	23	18	15	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	28	9.0%	3	57	3.2	1.9	2.1	2.6	2.0	1.6	0.1	0.1	0.1	2.6	2.0	1.6	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	824	0.5%	4	819	5.1	2.5	3.4	2.7	1.6	2.1	1.5	1.0	1.2				
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	1,857	24.0%	446	2,108	4.4	3.2	7.9	3.6	2.6	5.2	1.6	1.2	1.5				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	52	5.4%	3	154	нег.	3.4	1.4	3.4	2.2	1.4	1.0	0.8	0.6	38	36	34	\$/tonne
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	93	2.0%	2	122	нег.	6.1	3.6	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	15	22.8%	3	14	2.1	1.7	1.6	1.1	0.9	0.9	0.3	0.2	0.2				
<b>Трубопркат</b>																		
Харцызский 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	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	43	24.0%	10	116	нег.	4.8	14.3	нег.	8.3	7.7	1.1	0.6	0.6				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	268	5.0%	13	270	7.1	3.2	2.9	3.7	2.3	2.0	0.5	0.4	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	72	8.0%	6	111	2.2	3.6	8.3	3.0	3.3	5.3	0.3	0.3	0.3				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	21	8.0%	2	305	1.8	>30	1.9	28.1	>30	8.3	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	567	24.0%	136	577	3.6	3.4	2.3	2.6	2.0	1.9	0.9	0.8	0.7				
<b>Автомобилестроение</b>																		
Богдан Моторз	LUAZ	24	11.0%	3	395	нег.	нег.	1.8	11.0	>30	6.2	1.8	0.8	0.6				
<b>Телекоммуникации</b>																		
Укртелеком	UTLM	613	7.2%	44	973	нег.	нег.	19.7	5.9	4.7	4.5	1.1	1.2	1.1				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	1,038	3.0%	31	1,035	3.1	3.8	3.3	1.9	2.4	2.0	0.4	0.3	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	225	50.4%	113	333	10.6	3.8	4.5	2.6	2.9	2.2	1.7	1.4	1.5	88	61	46	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	291	21.7%	63	374	>30	>30	4.7	13.2	7.7	3.3	0.5	0.4	0.3	26	26	24	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	57	14.2%	8	92	нег.	нег.	5.3	нег.	4.5	2.9	0.2	0.2	0.2	11	11	10	\$/MWh
Западэнерго	ZAEN	150	4.8%	7	252	нег.	15.0	6.1	23.5	4.9	4.5	0.4	0.3	0.2	22	21	19	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1,628	16.3%	266	2,570	7.6	6.3	5.4	7.9	6.4	5.7	2.7	2.1	1.9	8031	8031	8031	\$/tonne
Кернел	KER	1,558	58.4%	910	2,275	10.3	6.9	7.2	12.0	7.3	6.1	2.2	1.2	1.0				
Астарта	AST	535	31.0%	166	682	5.9	4.7	4.9	5.7	4.7	4.5	2.8	1.7	1.1	3457	2105	1748	\$/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	77	44.6%	35	111	4.9	нег.	4.2	3.2	5.9	2.6	1.1	0.9	0.9	0.8	н/д	н/д	\$/000/
Синтал*	SNPS	7	36.3%	3	6	3.7	0.7	0.4	1.0	0.4	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	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	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	305	4.0%	12		>30	>30	>30	0.4	0.4	0.3	0.04	0.04	0.04				
Укрсоцбанк	USCB	393	1.6%	6		>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

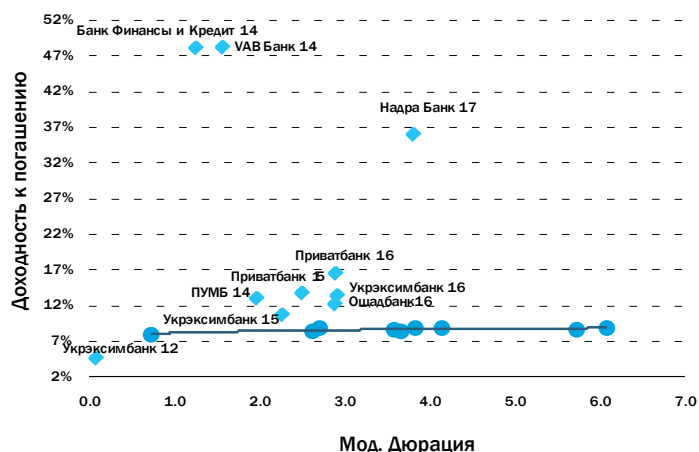
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	100.9	101.4	6.26%	5.52%	4.25%	0.6	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	101.6	102.2	8.58%	8.22%	8.59%	1.8	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	91.5	92.5	8.20%	7.79%	10.84%	2.6	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	98.5	99.0	7.42%	7.23%	9.42%	2.6	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	96.0	97.3	7.70%	7.34%	9.80%	3.5	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	95.9	96.8	7.39%	7.14%	10.39%	3.6	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	97.8	98.5	7.26%	7.08%	12.79%	4.1	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	B2/B+/B
Украина, 2017-2	107.1	107.9	7.45%	7.27%	н/д	3.7	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	B2/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	93.5	95.5	10.04%	9.51%	11.84%	3.9	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	88.6	91.1	10.14%	9.51%	12.25%	4.3	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	98.4	100.0	8.01%	7.73%	14.17%	5.9	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	99.0	100.5	8.10%	7.85%	12.71%	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	31.58%	28.16%	-5.50%	1.5	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-/B-
МХП, 2015	101.5	102.7	9.57%	9.29%	13.27%	2.2	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	84.0	88.0	16.87%	14.98%	13.80%	2.5	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	95.7	97.2	12.46%	11.92%	9.43%	2.8	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	100.9	101.9	9.06%	8.61%	10.20%	2.1	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	101.6	102.2	9.50%	9.27%	7.44%	2.2	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	95.1	96.3	9.92%	9.62%	15.41%	4.2	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	94.6	95.7	9.71%	9.21%	8.77%	2.9	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерлайп, 2017	68.0	78.0	21.09%	16.74%	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	52.79%	48.15%	н/д	1.2	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	98.1	100.2	11.99%	10.87%	14.47%	1.9	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	55.0	64.7	43.10%	31.79%	-0.50%	3.7	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	92.7	94.8	12.34%	11.44%	20.95%	2.5	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	70.8	75.2	17.66%	15.55%	21.45%	2.8	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	100.0	100.0	-12.90%	-12.90%	1.77%	0.0	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	96.6	97.8	9.87%	9.32%	11.11%	2.2	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	81.5	85.0	12.72%	11.27%	15.91%	2.8	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB Банк, 2014	53.0	60.0	54.79%	45.63%	н/д	1.5	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Сaa1/-/WD
Ощадбанк, 2016	94.96	96.08	10.00%	9.59%	17.69%	2.93	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	99.3	100.6	12.81%	3.42%	1.27%	0.1	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	90.7	93.0	11.62%	10.68%	13.46%	2.6	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	91.5	93.1	12.25%	11.69%	14.65%	3.0	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

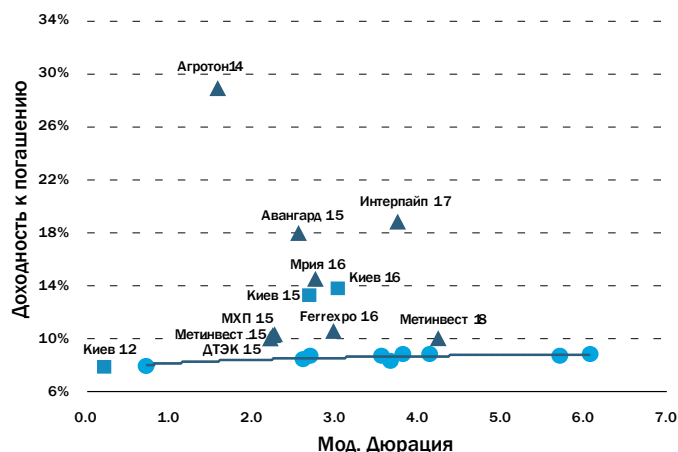
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

### ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



### ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

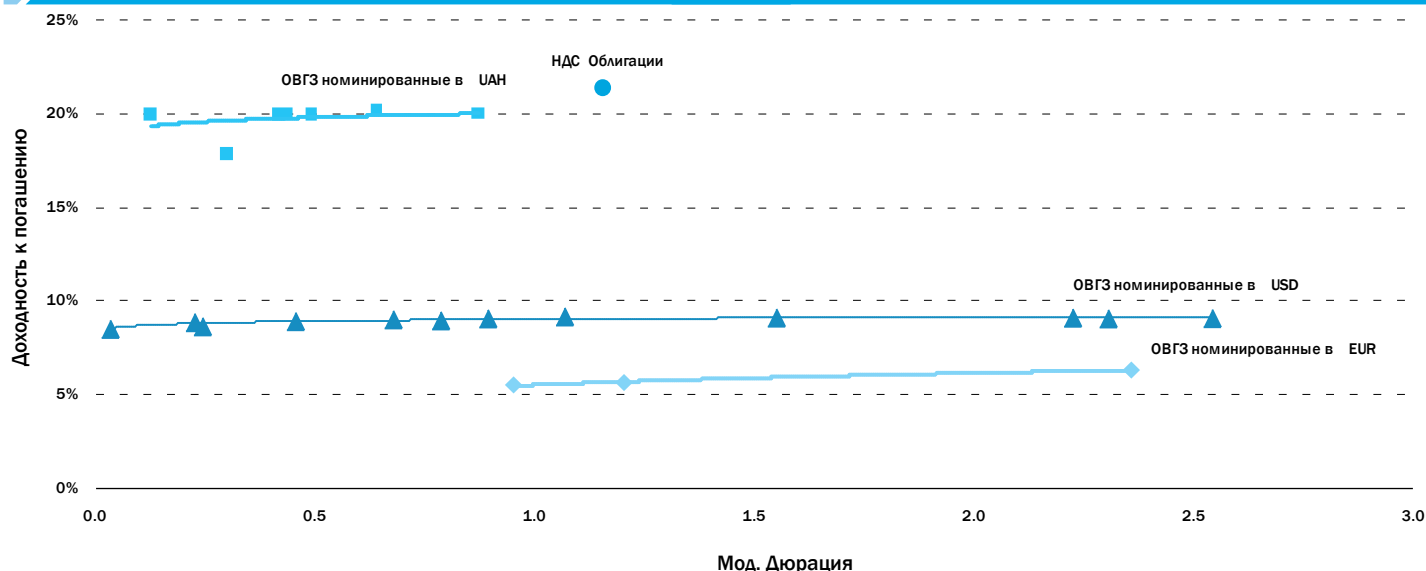


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

**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	100.0	20.51%	19.47%	0.06	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1,418
UA4000107510	98.3	99.0	20.25%	15.71%	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	97.8	98.2	20.53%	19.52%	0.40	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	94.5	96.3	21.51%	17.41%	0.44	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	93.1	93.9	20.52%	19.52%	0.81	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000134431	100.6	100.8	7.50%	6.50%	0.39	9.24%	2 раза в год	06.03.2013	261
UA4000141063	100.9	101.5	8.00%	7.00%	0.57	9.30%	2 раза в год	29.05.2013	235
UA4000142384	101.3	101.5	7.90%	7.59%	0.77	9.30%	2 раза в год	24.07.2013	413
UA4000136832	101.3	101.8	8.25%	7.50%	0.88	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
UA4000138002	101.4	101.8	8.50%	7.50%	1.05	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	101.4	101.9	9.00%	8.80%	1.43	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	102.1	102.8	9.00%	8.80%	2.15	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	102.1	102.9	9.25%	8.80%	2.26	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	90.4	91.0	9.00%	8.80%	2.38	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000137731	99.8	99.9	5.14%	5.01%	0.90	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
UA4000138846	99.6	99.8	5.19%	5.08%	1.13	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	98.0	98.1	5.78%	5.73%	2.30	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	80.2	81.7	22.00%	19.00%	1.08	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1,147
UA4000082622	80.1	81.6	22.00%	19.00%	1.10	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4,651
UA4000083059	80.1	81.5	22.00%	19.00%	1.10	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