

**Новости рынка**

**Акции**

Во вторник на Украинской бирже наблюдалась достаточно большая волатильность, так основной индикатор отечественного рынка индекс УБ после резкого снижения к отметке 855 пунктов, отыграл падение и закрылся на уровне 875 пунктов. Из «голубых фишек» наибольший рост продемонстрировали акции «Азовстали», которые подорожали на 1%, в то время как заметное падение на 0,6% было зафиксировано по бумагам «Мотор Сич».

Из международных новостей отметим то, что Италия разместила во вторник 5-и 10-летние государственные облигации на сумму 7 млрд. евро. Доходность снизилась до минимального уровня с весны 2011 г. Процентный ставки долговых бумаг с погашением в 2022 году составили 4,9% а бондов с погашением в 2017 году 3,5%.

Европейские площадки сегодня открылись на положительной территории в предверье очередной встречи министров финансов Еврозоны на которой, скорее всего, продолжится обсуждение методов выхода из долгового кризиса.

Сегодня следует обратить внимание на:

12:00 Еврозона - Уровень безработицы (Unemployment rate).

12:00 Еврозона - Индекс потребительских цен (Consumer Price Index, CPI).

14:45 США - Chicago PMI index. (Chicago Purchasing Managers Index, Индекс деловой активности Ассоциации Менеджеров в Чикаго).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2008.0	-0.6%	7.6	398
Центранерго	CEEN	5.59	-0.5%	5.3	505
Енакиевский метзавод	ENMZ	41.00	0.2%	3.2	392

**Лидеры роста**

Днепроблэнерго	DNON	65.10	7.4%	0.36	16
Харьковский трубный з-д	HRTR	0.69	4.6%	0.05	9
Северный ГОК	SGOK	6.60	1.5%	0.08	17

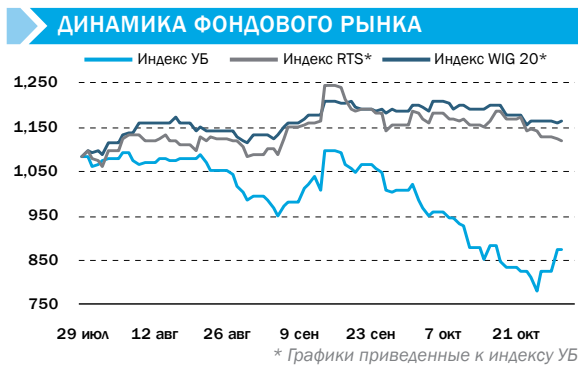
**Лидеры падения**

Центральный ГОК	CGOK	5.39	-5.4%	0.03	12
Ясиновский КХЗ	YASK	0.67	-2.3%	0.14	41
Стахановский вагон. з-д	SVGZ	2.31	-2.1%	0.09	15

**Основные события**

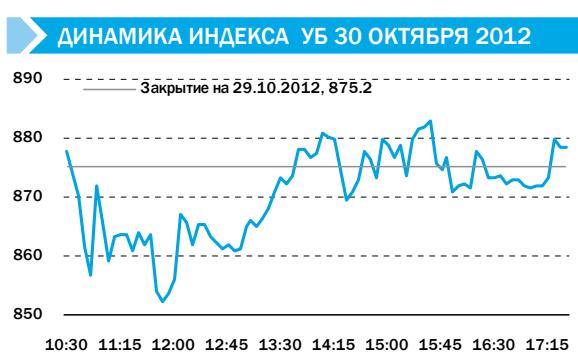
**НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ**

> ВВП Украины в III кв.-2012 упал на 1,3% к III кв.-2011



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	875.0	0.0%	-13.2%	-40.0%
PTC	1430.1	-0.3%	-3.1%	3.5%
WIG20	2323.3	0.3%	-2.0%	8.3%
MSCI EM	993.2	0.3%	-0.9%	8.4%
S&P 500	1411.9	0.0%	-2.0%	12.3%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	292.4	0.0%	-5.0%	-31.4%
CDS 5Y UKR	634.2	-0.9%	-10.3%	-25.2%
Украина-13	5.89%	-0.8 p.p.	-0.3 p.p.	-4.0 p.p.
Нефтегаз Укр-14	8.31%	0.0 p.p.	-0.4 p.p.	-3.9 p.p.
Украина-20	6.98%	-0.1 p.p.	-0.9 p.p.	-3.1 p.p.
Приватбанк-16	14.54%	-0.2 p.p.	-2.2 p.p.	-6.2 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.18	1.3%	0.3%	1.7%
EUR	10.60	0.4%	1.1%	2.2%
RUB	0.26	0.4%	-0.3%	4.8%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	325.0	0.0%	0.0%	0.9%
Сталь, USD/тонна	510.0	0.0%	-5.6%	-11.7%
Нефть, USD/баррель	85.7	0.2%	-7.4%	-13.1%
Золото, USD/oz	1709.6	0.0%	-3.5%	9.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**ВВП Украины в III кв.-2012 упал на 1,3% к III кв.-2011**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Валовый внутренний продукт (ВВП) Украины в третьем квартале 2012 года упал на 1,3% по сравнению с третьим кварталом 2011 года, тогда как в первом квартале рост составил 2%, во втором – 3%, такие оперативные данные сообщила Государственная служба статистики.

Согласно им, по сравнению со вторым кварталом 2012 года, с учетом сезонного фактора, ВВП в третьем квартале уменьшился на 1,2%.

Как сообщалось, ранее Госстат предварительно оценил рост ВВП Украины за первое полугодие текущего года в 2,5%, а его номинальный объем в 631 млрд грн. Премьер-министр Николай Азаров затем сообщил, что рост замедлился до 2% по итогам семи месяцев и 1,5% – по итогам восьми. Нацбанк на текущей неделе сообщил, что из-за спада в машиностроении по итогам девяти месяцев рост ВВП стал «несколько ниже 1,5».

Как сообщалось со ссылкой на данные Госстата, реальный ВВП Украины в 2011 году увеличился на 5,2%. При этом в четвертом квартале темп его роста замедлился до 4,7% с 6,5% в третьем, тогда как во втором и первом они соответственно составляли 3,9% и 5,4%.

ВВП Украины по итогам 2011 года составил 69,3% уровня ВВП 1990 года по сравнению с 65,8% по итогам 2010 года и 63,3% - по итогам 2009 года. Но это все еще ниже 74,2%, на которые страна вышла в докризисном 2008 году.

Правительство заложило в госбюджет-2012 прогноз роста реального ВВП на 3,9%, номинального - до 1500 млрд грн. Эксперты международных финансовых организаций и независимые эксперты более осторожны в прогнозах, оценивая возможный рост украинской экономики в этом году в 0-2%.

**КОММЕНТАРИЙ**

Предварительные данные по ВВП за третий квартал были значительно хуже, чем наши начальные ожидания. С другой стороны, снижение экономического роста в июне-сентябре стало понятным после резкого ухудшения динамики промышленного производства в августе и сентябре. Напомним, что по итогам августа падение промпроизводства в Украине составило 4,7% г/г, в сентябре падение было даже более существенным - на 7,0%.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.68	0.56	-19%	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	0.69	1.55	125%	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		26.30	32.46	23%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	6.60	14.45	119%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	5.39	10.62	97%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.85	6.15	116%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.67	3.43	413%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.67	2.94	343%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	2.31	6.54	183%	Покупать	Мы ожидаем, что в 2012-2016 гг. среднегодовой темп роста продаж составит 6% на фоне 3% роста производства и 2% роста средней цены на грузовые вагоны в СНГ.
Крюковский ВСЗ	KVBZ	17.95	50.53	182%	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	1.60	5.23	227%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.130	0.52	303%	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	2008	5,187.0	158%	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	8.91	149%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
<b>Нефть и Газ</b>						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.150	0.25	64%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.26	1.52	477%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс боеврд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	1.3	6.0	378%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	17.52	72.77	315%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центрэнерго	CEEN	5.59	14.80	165%	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	19.85	30.0	51%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.75	28.3	190%	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	15.90	75.23	373%	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	875.04	1,692.26	747.84	0.0%	5.8%	-13.2%	-40.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.05	0.12	0.04	-0.2%	8.1%	-17.5%	-52.8%	-0.2%	2.3%	-4.3%	-12.8%
Азовсталь	AZST	0.68	1.68	0.54	1.0%	4.9%	-20.7%	-50.4%	1.0%	-0.9%	-7.6%	-10.4%
Днепроспецсталь	DNSS	нд	2,000	1,000	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
Енакиевский метзавод	ENMZ	41.0	93.0	27.7	0.2%	9.1%	14.8%	-40.8%	0.3%	3.3%	28.0%	-0.7%
АрселорМиттал	KSTL	нд	6.75	1.70	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
ММК им. Ильича	MMKI	0.17	0.39	0.13	0.0%	6.3%	-5.6%	-39.3%	0.0%	0.5%	7.6%	0.7%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.85	8.20	1.90	-0.2%	4.4%	-20.6%	-54.0%	-0.2%	-1.3%	-7.4%	-13.9%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.67	2.10	0.60	-2.9%	-4.3%	-25.6%	-51.8%	-2.9%	-10.1%	-12.4%	-11.8%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	5.39	8.35	4.72	-5.4%	6.7%	-5.4%	-16.3%	-5.4%	1.0%	7.7%	23.7%
Феррехро (в USD)	FXPO	3.22	5.80	2.35	2.8%	5.0%	2.7%	-22.9%	2.8%	-0.8%	15.9%	17.1%
Северный ГОК	SGOK	6.60	12.75	6.00	1.5%	5.8%	5.6%	-28.0%	1.6%	0.0%	18.8%	12.0%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.67	1.85	0.55	0.0%	0.0%	-25.6%	-38.5%	0.0%	-5.8%	-12.4%	1.5%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.29	2.00	0.80	0.0%	-0.8%	-4.4%	35.8%	0.0%	-6.5%	8.7%	75.8%
Energy Coal	CLE	4.55	9.06	4.29	1.0%	-2.7%	-12.4%	-27.1%	1.0%	-8.5%	0.7%	12.9%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.53	0.65	0.00	0.0%	0.0%	6.0%	26.2%	0.0%	-5.8%	19.2%	66.2%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.69	1.34	0.60	4.5%	-1.4%	-4.2%	-25.8%	4.6%	-7.2%	9.0%	14.2%
Интерлайп НМТЗ	NVTR	0.31	1.00	0.21	0.0%	-8.8%	-22.5%	-50.8%	0.0%	-14.6%	-9.3%	-10.8%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	18.0	26.0	14.2	0.3%	3.8%	-8.4%	-22.0%	0.3%	-2.0%	4.8%	18.1%
Лугансктепловоз	LTPL	1.60	2.60	1.28	0.6%	0.6%	-8.6%	-30.4%	0.6%	-5.1%	4.6%	9.6%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	2.31	4.80	2.10	-2.1%	-3.8%	-14.4%	-24.0%	-2.1%	-9.5%	-1.3%	16.0%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.05	0.24	0.04	1.1%	-0.7%	23.3%	-76.5%	1.1%	-6.5%	36.5%	-36.5%
Мотор Сич	MSICH	2,008	2,880	1,750	-0.6%	4.1%	-10.1%	-10.0%	-0.6%	-1.7%	3.1%	30.1%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.22	5.30	0.76	0.0%	38.8%	-5.5%	-34.7%	0.0%	33.0%	7.6%	5.3%
Турбоатом	TATM	нег.	7.50	0.83	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.
Веста	WES	0.34	2.20	0.13	-0.8%	0.8%	2.2%	-60.6%	-0.8%	-5.0%	15.4%	-20.6%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.21	0.53	0.19	0.0%	-8.7%	-23.6%	-52.6%	0.0%	-14.5%	-10.5%	-12.6%
<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	1.25	2.98	1.17	0.9%	1.5%	-1.7%	-40.6%	0.9%	-4.3%	11.4%	-0.5%
Укрнафта	UNAF	149	538	80	0.8%	8.9%	-2.0%	-58.8%	0.8%	3.1%	11.1%	-18.8%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	5.59	9.38	4.05	-0.4%	8.6%	-14.7%	-34.5%	-0.4%	2.8%	-1.5%	5.6%
Донбассэнерго	DOEN	17.5	35.8	15.0	-0.2%	11.9%	-13.3%	-38.7%	-0.2%	6.2%	-0.1%	1.3%
Западэнерго	ZAEN	83.0	282	54.0	-1.2%	5.7%	-15.0%	-66.8%	-1.2%	0.0%	-1.8%	-26.8%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	3.42	8.08	2.24	-1.8%	-1.8%	1.5%	-36.8%	-1.8%	-7.5%	14.7%	3.3%
Астарт (в USD)	AST	19.9	22.3	12.9	3.1%	-2.1%	-4.8%	31.6%	3.2%	-7.8%	8.4%	71.6%
Авангард (в USD)	AVGR	9.75	14.30	6.00	0.0%	0.5%	2.6%	46.8%	0.0%	-5.3%	15.8%	86.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.16	5.48	2.10	8.8%	2.6%	12.9%	127.4%	8.9%	-3.2%	26.1%	167.4%
Кернел (в USD)	KER	20.7	23.8	14.8	-1.4%	-3.4%	1.8%	2.7%	-1.4%	-9.2%	15.0%	42.7%
Мрия (в USD)	MAYA	6.33	7.7	5.04	0.5%	-0.1%	-1.7%	6.5%	0.5%	-5.9%	11.5%	46.5%
МХП (в USD)	MHPC	15.3	16.0	9.16	0.0%	0.3%	5.2%	42.9%	0.0%	-5.4%	18.3%	82.9%
Милкиленд	MLK	5.21	6.5	3.12	-0.9%	0.5%	-3.4%	28.2%	-0.9%	-5.3%	9.8%	68.2%
Овостар	OVO	30.4	41.5	17.5	1.4%	-0.2%	-3.3%	56.2%	1.5%	-6.0%	9.9%	96.2%
Синтал	SNPS	0.29	2.57	0.00	3.3%	29.9%	39.1%	-76.8%	3.3%	24.1%	52.3%	-36.8%
МСВ Agricole	4GW1	0.65	3.58	0.22	0.5%	-0.1%	0.7%	-67.6%	0.5%	-5.9%	13.9%	-27.6%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	15.9	44.8	12.0	0.4%	11.6%	-6.5%	-56.7%	0.4%	5.8%	6.7%	-16.7%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.07	0.16	0.06	-0.3%	-3.0%	-17.0%	-47.8%	-0.3%	-8.7%	-3.8%	-7.7%
Укрсоцбанк	USCB	0.16	0.22	0.13	0.6%	6.7%	-8.8%	-8.0%	0.6%	0.9%	4.4%	32.1%

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	2,862	27	-102	-160	0.9%	нег.	нег.	-22	-64	-284	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%
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	39	6.4%	12.7%	5.8%
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%	7.9%	-1	9	9	нег.	4.5%	4.4%
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	2,816	553	439	507	22.1%	14.4%	18.0%	331	272	312	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	135	66.4%	48.3%	60.2%	21	59	40	11.0%	24.9%	17.8%
<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	24	нег.	нег.	4.1%
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	775	15.8%	16.4%	15.8%	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	154	3.9%	6	1,049	нег.	4.2	16.4	нег.	7.2	10.1	0.8	0.4	0.5	362	312	281	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	54	8.8%	5	49	нег.	1.7	17.2	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	20	18	18	\$/tonne
Азовсталь	AZST	358	4.1%	15	337	нег.	нег.	нег.	12.7	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	60	57	54	\$/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	69	7.5%	5	67	нег.	нег.	нег.	1.0	10.9	нег.	0.1	0.0	0.1	19	14	12	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	23	9.0%	2	52	2.6	1.5	1.8	2.4	1.8	1.4	0.1	0.1	0.1	2.4	1.8	1.4	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	786	0.5%	4	781	4.9	2.4	3.2	2.6	1.6	2.0	1.4	1.0	1.1				
Северный ГОК	SGOK	1,893	0.5%	10	2,013	5.7	2.4	3.3	2.7	1.7	2.1	1.6	1.1	1.3				
Ferrexpo	FXPO	1,892	24.0%	454	2,143	4.5	3.3	8.0	3.7	2.7	5.3	1.7	1.2	1.5				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	54	5.4%	3	156	нег.	3.5	1.5	3.5	2.2	1.5	1.0	0.8	0.6	38	37	35	\$/tonne
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	71	2.0%	1	100	нег.	4.6	2.7	1.4	0.8	0.7	0.3	0.2	0.2	1.4	0.8	0.7	\$/tonne
<b>Горное машиностроение</b>																		
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	22	22.8%	5	21	3.1	2.6	2.4	1.7	1.5	1.4	0.4	0.4	0.3				
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьцызский трубный завод	HRTR	223	2.0%	4	266	10.3	2.3	5.8	5.6	1.8	2.4	0.8	0.3	0.4	904	611	759	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	8	7.4%	1	23	нег.	нег.	2.8	2.3	4.1	1.0	0.2	0.1	0.1	123	107	95	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	44	24.0%	10	116	нег.	4.9	5.1	нег.	8.3	7.6	1.1	0.6	0.6				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	256	5.0%	13	259	6.8	3.0	2.8	3.5	2.2	1.9	0.5	0.3	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	65	8.0%	5	104	2.0	3.3	7.5	2.8	3.1	5.0	0.3	0.2	0.3				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	20	8.0%	2	304	1.7	>30	1.8	28.0	>30	8.2	1.1	2.0	0.9				
Турбоатом	TATM	#VALUE!	12.8%	#VAL-	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	520	24.0%	125	530	3.3	3.1	2.1	2.4	1.9	1.7	0.8	0.7	0.6				
<b>Автомобилестроение</b>																		
Богдан Моторз	LUAZ	29	11.0%	3	400	нег.	нег.	2.2	11.2	>30	6.3	1.9	0.8	0.6				
<b>Телекоммуникации</b>																		
Укртелеком	UTLM	490	7.2%	35	850	нег.	нег.	15.8	5.1	4.1	3.9	1.0	1.0	0.9				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	1,007	3.0%	30	997	3.0	3.7	3.2	1.8	2.3	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	215	50.4%	108	324	10.2	3.6	5.4	2.5	2.8	2.4	1.7	1.4	1.4	85	59	44	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	257	21.7%	56	340	>30	>30	4.1	12.0	7.0	3.0	0.5	0.4	0.3	23	24	20	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	52	14.2%	7	108	нег.	нег.	2.1	нег.	5.2	3.4	0.3	0.2	0.2	13	13	12	\$/MWh
Западенерго	ZAEN	132	4.8%	6	234	нег.	13.2	5.3	21.8	4.6	4.2	0.4	0.2	0.2	21	19	17	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1,632	16.3%	266	2,574	7.6	6.3	5.5	7.9	6.4	5.7	2.7	2.1	1.9	8045	8045	8045	\$/tonne
Кернел	KER	1,527	58.4%	892	2,244	10.1	6.7	7.1	11.8	7.2	6.1	2.2	1.2	1.0				
Астарт	AST	497	31.0%	154	644	5.4	4.4	4.5	5.4	4.5	4.3	2.6	1.6	1.1	3263	1987	1650	\$/tonne
Авангард	AVGR	623	22.5%	140	698	3.4	3.2	2.5	3.6	2.8	2.3	1.6	1.3	1.0	158	120	113	\$/mneg.
Агротон	AGT	74	44.6%	33	107	4.7	нег.	4.0	3.1	5.8	2.6	1.1	0.9	0.9	0.8		н/д	\$/ha
Синтал*	SNPS	9	36.3%	3	8	4.8	0.9	0.5	1.4	0.6	0.4	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	\$/ha
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	\$/ha
<b>Химия</b>																		
Стирол	STIR	54	9.7%	5	104	нег.	нег.	8.7	нег.	нег.	3.2	0.4	0.2	0.2	104	42	38	\$/tonne
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	258	4.0%	10		>30	>30	>30	0.3	0.3	0.3	0.04	0.04	0.03				
Укрсоцбанк	USCB	358	1.6%	6		>30	>30	>30	0.4	0.4	0.5	0.08	0.08	0.09				

Источник: EAVEX Capital

\* компании не опубликовали финансовые результаты за 2011 год

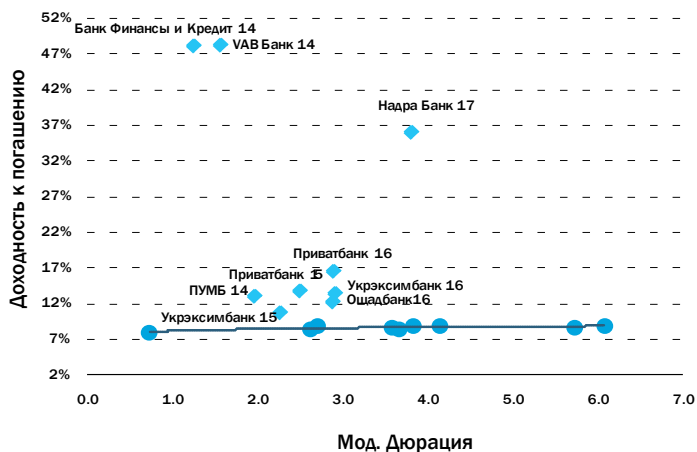
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	100.8	101.3	6.29%	5.46%	4.12%	0.6	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Украина, 2014	101.1	101.8	7.18%	6.75%	н/д	1.4	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	101.8	102.5	8.42%	8.03%	8.85%	1.7	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	93.9	94.9	7.30%	6.90%	13.70%	2.7	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	99.4	100.1	7.09%	6.80%	10.53%	2.6	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	98.8	99.5	6.91%	6.70%	12.64%	3.4	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	98.4	99.1	6.69%	6.48%	13.18%	3.5	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	97.8	98.5	7.27%	7.09%	12.79%	4.1	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	B2/B+/B
Украина, 2017-2	108.1	108.9	7.17%	7.00%	н/д	3.7	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	B2/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	96.0	98.0	9.41%	8.89%	14.80%	3.9	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	93.0	95.3	9.06%	8.49%	17.63%	4.4	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	103.0	103.8	7.23%	7.10%	18.99%	5.8	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	104.0	104.8	7.29%	7.17%	17.94%	5.9	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	1.4	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-/B-
МХП, 2015	102.9	103.2	8.91%	8.84%	14.32%	2.2	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B-
Авангард, 2015	88.3	94.0	14.96%	12.41%	20.66%	2.5	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	98.3	99.4	11.53%	11.13%	12.16%	2.8	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B-/B-
ДТЭК, 2015	101.8	102.3	8.65%	8.45%	10.85%	2.2	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	102.5	103.1	9.09%	8.82%	8.42%	2.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	96.3	97.4	9.65%	9.36%	16.73%	4.1	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	95.6	97.3	9.37%	8.70%	10.27%	2.9	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпейп, 2017	68.0	78.0	21.21%	16.81%	н/д	3.6	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	55.42%	50.46%	н/д	1.1	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	99.0	100.6	11.52%	10.67%	15.26%	1.8	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	55.3	65.0	43.97%	32.35%	0.00%	3.7	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	93.7	95.8	11.99%	11.09%	22.19%	2.5	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	76.0	79.8	15.38%	13.60%	29.58%	2.7	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	97.7	99.1	<b>9.41%</b>	<b>8.74%</b>	<b>12.48%</b>	<b>2.2</b>	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	85.2	86.3	11.31%	10.83%	19.39%	2.8	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	53.0	60.0	56.90%	47.28%	н/д	1.5	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB Банк, 2014	95.79	96.79	9.73%	9.36%	18.64%	2.85	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Сaa1-/B-WD
Ощадбанк, 2016							8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	91.8	93.4	11.24%	10.59%	14.36%	2.5	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	92.3	94.1	12.00%	11.35%	15.82%	2.9	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	91.2	92.7	12.34%	11.81%	14.28%	3.0	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

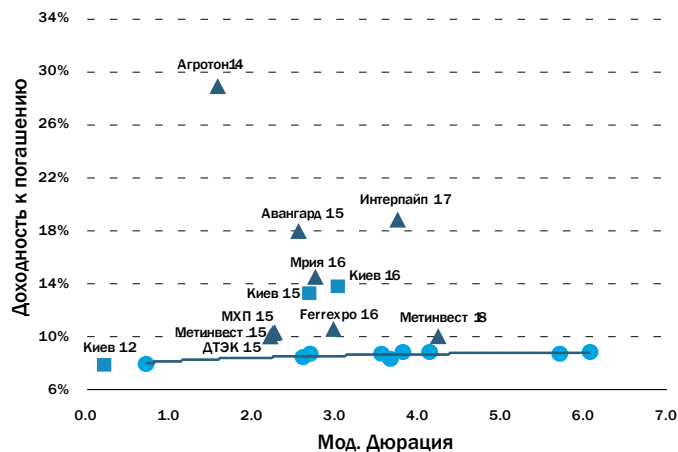
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

### ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



### ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



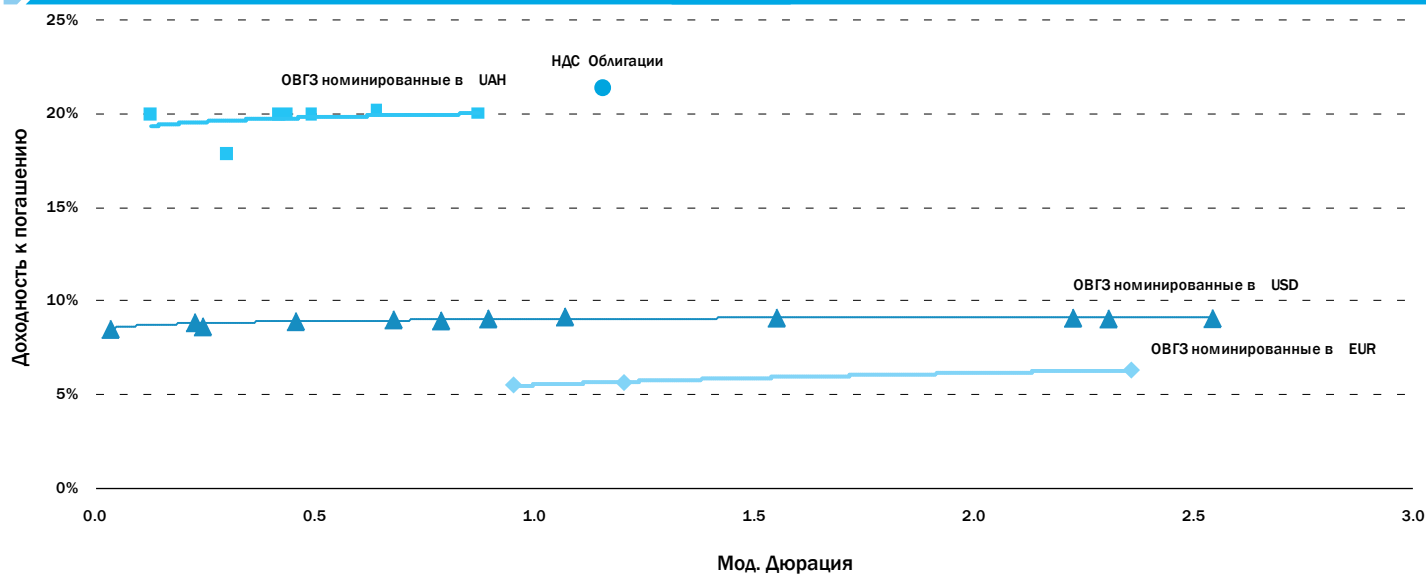
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital



**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	21.16%	18.67%	0.00	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1,418
UA4000107510	98.3	99.1	26.61%	17.94%	0.30	9.86%	2 раза в год	12.12.2012	1,144
UA4000064018	98.3	98.8	20.50%	19.50%	0.27	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	98.0	98.4	20.60%	19.58%	0.34	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	94.7	95.9	22.75%	19.50%	0.39	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	93.5	94.3	20.56%	19.55%	0.80	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000134431	100.4	100.6	8.27%	7.51%	0.32	9.24%	2 раза в год	06.03.2013	261
UA4000141063	100.8	101.4	7.98%	6.98%	0.57	9.30%	2 раза в год	29.05.2013	235
UA4000142384	101.0	101.5	8.02%	7.29%	0.67	9.30%	2 раза в год	24.07.2013	413
UA4000136832	101.1	101.6	8.00%	7.35%	0.78	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
UA4000138002	101.3	101.6	8.26%	7.89%	0.95	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	101.5	101.9	8.35%	8.08%	1.42	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	102.3	102.8	8.63%	8.40%	2.14	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	102.3	102.8	8.66%	8.43%	2.16	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	90.8	91.1	8.66%	8.49%	2.37	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000137731	100.4	100.5	4.43%	4.28%	0.84	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
UA4000138846	100.4	100.5	4.53%	4.41%	1.07	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	99.3	99.5	5.20%	5.09%	2.25	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	80.9	82.3	22.20%	20.69%	1.03	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1,147
UA4000082622	43.3	43.7	101.63%	100.11%	0.27	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4,651
UA4000083059	43.2	43.6	101.63%	100.11%	0.27	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