

## Новости рынка

### Акции

Вчера индекс Украинской биржи, несмотря на нисходящее движение к концу торговой сессии, все-таки смог завершить день на положительной территории. Рост индикатора составил 1,2% во многом за счет ряда покупок со стороны трейдеров в последнюю минуту перед закрытием. Энергетический сектор сделал основной вклад в рост индекса УБ, так акции «Центрэнерго» и «Донбассэнерго» подорожали на 3,7% и 1,9% соответственно. Из «голубых фишек» которые снизились, выделим падение на 1,0% бумаг Алчевского меткомбината.

Фондовый рынок США в среду завершил день смешанной динамикой, индекс S&P500 смог выйти в незначительный «плюс», при этом Dow Jones закрылся ниже на 0,1%. Одними из лидеров роста на заокеанских площадках были акции автопроизводителя General Motors, которые подскочили в цене на 9,5% после того как компания отчиталась о чистой прибыли в 1,8 млрд долларов. Противоположную динамику показали акции высокотехнологичного гиганта Apple, они просели на 1,4% на новостях о перестановках в менеджменте компании, в отставку были отправлены главы двух подразделений.

Сегодня следует обратить внимание на:

14:15 США - Индикатор занятости ADP (ADP National Employment).

14:30 США - Требования по пособиям. (Jobless claims, Initial claims).

16:00 США - Индекс потребительского доверия. (Индекс потребительского оптимизма, Consumer confidence index).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2042.0	1.7%	7.2	408
Центрэнерго	CEEN	5.80	3.7%	6.8	681
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.05	-1.0%	3.5	718

### Лидеры роста

МК им. Дзержинского	DMKD	0.09	24.1%	0.22	177
Центрэнерго	CEEN	5.80	3.7%	6.82	681
Лугансктепловоз	LTPL	1.65	2.9%	0.02	14

### Лидеры падения

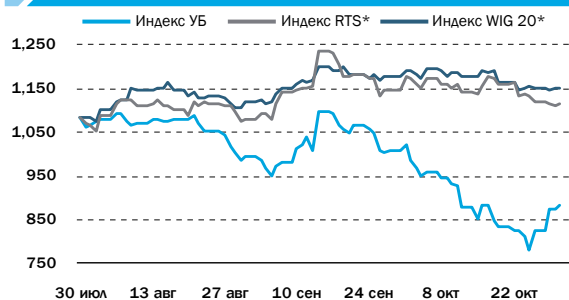
ММК им. Ильича	MMKI	0.15	-10.2%	0.01	8
Стирол	STIR	15.27	-4.0%	0.03	36
Полтавский ГОК	PGOK	10.00	-3.3%	0.01	7

## Основные события

### НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

- Украина в 2012/2013 МГ может сохранить экспорт масличных на уровне предыдущего сезона - Минагропрод

### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

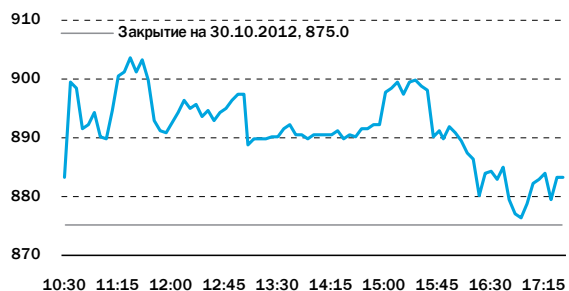


\* Графики приведенные к индексу УБ

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	885.6	1.2%	-12.1%	-39.3%
PTC	1434.0	0.3%	-2.8%	3.8%
WIG20	2317.6	-0.2%	-2.3%	8.1%
MSCI EM	995.3	0.2%	-0.7%	8.6%
S&P 500	1412.2	0.0%	-2.0%	12.3%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 31 ОКТЯБРЯ 2012



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	295.8	1.1%	-3.9%	-30.6%
CDS 5Y UKR	618.3	-2.5%	-12.5%	-27.1%
Украина-13	5.97%	0.1 p.p.	-0.3 p.p.	-4.0 p.p.
Нефтегаз Укр-14	8.28%	0.0 p.p.	-0.4 p.p.	-3.9 p.p.
Украина-20	6.94%	0.0 p.p.	-1.0 p.p.	-3.1 p.p.
Приватбанк-16	14.50%	0.0 p.p.	-2.3 p.p.	-6.2 p.p.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.16	-0.2%	0.2%	1.5%
EUR	10.58	-0.2%	1.0%	2.0%
RUB	0.26	0.0%	-0.3%	4.7%

### 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	86.2	0.7%	-6.8%	-12.5%
Золото, USD/oz	1720.7	0.6%	-2.9%	10.0%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Украина в 2012/2013 МГ может сохранить экспорт масличных на уровне предыдущего сезона - Минагропрод

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - Экспорт масличных культур из Украины в текущем маркетинговом году (МГ) может составить 2,7 млн тонн, что практически соответствует показателю прошлого МГ, прогнозирует Министерство аграрной политики и продовольствия Украины.

Согласно информации министерства, обнародованной в среду, в частности, Украина в 2012/2013 МГ (сентябрь-август) поставит на внешние рынки 200 тыс. тонн подсолнечника против 257,5 тыс. тонн в прошлом сезоне.

Экспорт рапса в этом маркетинговом году, который для этой культуры начинается в июле и заканчивается в июне, ожидается в объеме 0,9 млн тонн против 1,158 млн тонн в 2011/2012 МГ. Внешние поставки сои в этом сезоне, который для этой культуры такой же, как для рапса, прогнозируется в объеме 1,6 млн тонн, тогда как в предыдущем МГ было отгружено 1,24 млн тонн этой культуры.

В сообщении Минагропрод отмечается, что с начала маркетингового года и по состоянию на 30 октября Украина экспортировала 855,4 тыс. тонн рапса, 294 тыс. тонн сои и почти 33 тыс. тонн подсолнечника.

Минагропрод отмечает, что, по предварительным данным, урожай рапса в стране в этом году составляет 1,1 млн тонн, сои – 2,5 млн тонн. Валовый сбор подсолнечника прогнозируют на уровне 7,5 млн тонн.

Как сообщалось, Украина является одним из крупнейших производителей масличных и подсолнечного масла в мире.

### КОММЕНТАРИЙ

На наш взгляд, прогнозы Минагропрома несколько завышены и экспорт масличных культур не превысит 2,5 млн тонн. Основной причиной снижения экспортных поставок будет снижение урожая с/г культур в целом в Украине в 2012 году. С другой стороны довольно благоприятный цены на внешних рынках должны компенсировать потенциальную потерю выручки из за снижения объемов.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.69	0.55	-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	0.67	1.55	131%	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		27.49	32.40	18%	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	14.42	118%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	5.50	10.60	93%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.83	6.15	117%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.68	3.43	404%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.65	2.94	353%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	2.25	6.53	190%	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	17.30	50.44	192%	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	1.65	5.22	218%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.130	0.52	302%	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	2042	5,187.0	154%	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	8.90	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	439%	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	376%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	17.86	72.64	307%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центрэнерго	CEEN	5.80	14.80	155%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	15.2	24.0	58%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14,4%.
Астарта	AST	19.97	30.0	50%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	10.00	28.3	183%	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	15.27	75.09	392%	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	885.62	1,692.26	747.84	1.2%	9.3%	-12.1%	-39.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.05	0.12	0.04	-1.0%	9.2%	-18.4%	-53.3%	-2.3%	-0.1%	-6.3%	-14.0%
Азовсталь	AZST	0.69	1.68	0.54	0.1%	7.5%	-20.6%	-50.3%	-1.1%	-1.8%	-8.5%	-11.0%
Днепропеталь	DNSS	нд	2,000	1,000	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
Енакиевский метзавод	ENMZ	41.0	93.0	27.7	0.1%	9.9%	15.0%	-40.7%	-1.1%	0.6%	27.1%	-1.4%
АрселорМиттал	KSTL	нд	6.75	1.70	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
ММК им. Ильича	MMKI	0.15	0.39	0.13	-11.8%	0.0%	-16.7%	-46.4%	-13.0%	-9.3%	-4.5%	-7.1%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.83	8.20	1.90	-0.7%	8.1%	-21.1%	-54.3%	-1.9%	-1.2%	-9.0%	-15.0%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.68	2.10	0.60	1.5%	0.0%	-24.4%	-51.1%	0.3%	-9.3%	-12.3%	-11.8%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	5.50	8.35	4.72	2.0%	-2.7%	-3.5%	-14.6%	0.8%	-11.9%	8.6%	24.7%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	3.37	5.80	2.35	4.8%	8.7%	7.7%	-19.2%	3.6%	-0.6%	19.8%	20.1%
Северный ГОК	SGOK	6.60	12.75	6.00	0.0%	5.3%	5.6%	-28.0%	-1.2%	-4.0%	17.7%	11.3%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.65	1.85	0.55	-3.0%	14.0%	-27.8%	-40.4%	-4.2%	4.7%	-15.6%	-1.1%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.30	2.00	0.80	0.8%	7.4%	-3.7%	36.8%	-0.4%	-1.9%	8.4%	76.1%
Energy Coal	CLE	4.45	9.06	4.29	-2.2%	-3.0%	-14.4%	-28.8%	-3.4%	-12.3%	-2.3%	10.5%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.40	0.65	0.00	-24.5%	-24.5%	-20.0%	-4.8%	-25.7%	-33.8%	-7.9%	34.5%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.67	1.34	0.60	-2.9%	-4.3%	-6.9%	-28.0%	-4.1%	-13.6%	5.2%	11.3%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.46	1.00	0.21	48.4%	43.8%	15.0%	-27.0%	47.2%	34.5%	27.1%	12.3%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	17.3	26.0	14.2	-3.6%	-0.1%	-11.7%	-24.8%	-4.8%	-9.4%	0.4%	14.5%
Лугансктепловоз	LTPL	1.65	2.60	1.28	3.1%	10.0%	-5.7%	-28.3%	1.9%	0.7%	6.4%	11.0%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	2.25	4.80	2.10	-2.6%	-8.2%	-16.7%	-26.0%	-3.8%	-17.5%	-4.5%	13.3%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.05	0.24	0.04	-0.4%	-1.1%	22.8%	-76.6%	-1.6%	-10.4%	35.0%	-37.3%
Мотор Сич	MSICH	2,042	2,880	1,750	1.7%	8.3%	-8.6%	-8.4%	0.5%	-1.0%	3.5%	30.9%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.80	5.30	0.76	26.1%	75.0%	19.1%	-17.6%	24.9%	65.7%	31.3%	21.6%
Турбоатом	TATM	нд	7.50	0.83	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.
Веста	WES	0.34	2.20	0.13	-2.0%	-3.0%	0.2%	-61.4%	-3.2%	-12.3%	12.3%	-22.1%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.21	0.53	0.19	0.0%	-6.6%	-23.6%	-52.6%	-1.2%	-15.9%	-11.5%	-13.3%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
JXX Oil&Gas (в USD)	JKX	1.26	2.98	1.17	0.7%	5.1%	-1.1%	-40.1%	-0.5%	-4.2%	11.1%	-0.9%
Укрнафта	UNAF	151	538	80	1.2%	10.1%	-0.9%	-58.3%	0.0%	0.8%	11.3%	-19.0%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	5.80	9.38	4.05	3.7%	13.9%	-11.5%	-32.0%	2.5%	4.6%	0.6%	7.3%
Донбассэнерго	DOEN	17.9	35.8	15.0	1.9%	14.3%	-11.6%	-37.6%	0.7%	5.0%	0.5%	1.7%
Западэнерго	ZAEN	82.4	282	54.0	-0.7%	4.2%	-15.6%	-67.0%	-1.9%	-5.1%	-3.4%	-27.7%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	3.45	8.08	2.24	1.0%	-2.7%	2.5%	-36.2%	-0.3%	-12.0%	14.6%	3.1%
Астарта (в USD)	AST	20.1	22.3	12.9	1.0%	0.7%	-3.9%	32.9%	-0.2%	-8.6%	8.2%	72.1%
Авангард (в USD)	AVGR	10.00	14.30	6.00	2.6%	3.3%	5.3%	50.6%	1.4%	-6.0%	17.4%	89.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.24	5.48	2.10	1.5%	6.1%	14.6%	130.8%	0.3%	-3.2%	26.7%	170.1%
Кернел (в USD)	KER	20.9	23.8	14.8	1.1%	-1.1%	2.9%	3.8%	-0.1%	-10.4%	15.1%	43.1%
Мрия (в USD)	MAYA	6.33	7.6	5.04	0.0%	0.1%	-1.7%	6.5%	-1.2%	-9.2%	10.4%	45.8%
МХП (в USD)	MHPC	15.2	16.0	9.16	-0.7%	-1.7%	4.5%	41.9%	-1.9%	-11.0%	16.6%	81.2%
Милкиленд	MLK	5.21	6.5	3.12	-0.1%	-1.4%	-3.5%	28.1%	-1.3%	-10.6%	8.7%	67.4%
Овостар	OVO	30.1	41.5	17.5	-1.0%	0.7%	-4.2%	54.7%	-2.2%	-8.6%	7.9%	94.0%
Синтал	SNPS	0.28	2.57	0.00	-0.9%	29.0%	37.9%	-77.0%	-2.1%	19.7%	50.0%	-37.7%
МСВ Agricole	4GW1	0.65	3.58	0.22	0.0%	0.1%	0.7%	-67.6%	-1.2%	-9.2%	12.9%	-28.3%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	15.3	44.8	12.0	-4.0%	2.6%	-10.2%	-58.4%	-5.2%	-6.7%	2.0%	-19.1%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.07	0.16	0.06	1.6%	2.2%	-15.7%	-46.9%	0.4%	-7.1%	-3.5%	-7.6%
Укрсоцбанк	USCB	0.16	0.22	0.13	-0.3%	10.6%	-9.1%	-8.3%	-1.5%	1.3%	3.0%	31.0%

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	231	0.9%	2	210	нег.	нег.	нег.	3.4	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	38	33	31	\$/tonne
Алчевский меткомбинат	ALMK	152	3.9%	6	1,047	нег.	4.2	16.3	нег.	7.2	10.1	0.8	0.4	0.5	361	311	280	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	54	8.8%	5	49	нег.	1.7	17.3	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	20	18	18	\$/tonne
Азовсталь	AZST	359	4.1%	15	338	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	66	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	2.7	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	802	0.5%	4	797	5.0	2.5	3.3	2.7	1.6	2.0	1.4	1.0	1.2				
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	1,984	24.0%	476	2,234	4.7	3.5	8.4	3.8	2.8	5.5	1.7	1.2	1.6				
<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	69	2.0%	1	98	нег.	4.5	2.7	1.4	0.8	0.6	0.3	0.2	0.2	1.4	0.8	0.6	\$/tonne
<b>Горное машиностроение</b>																		
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	17	22.8%	4	16	2.3	2.0	1.8	1.3	1.1	1.0	0.3	0.3	0.2				
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьцызский трубный завод	HRTR	217	2.0%	4	259	10.0	2.2	5.6	5.4	1.8	2.3	0.8	0.3	0.4	882	596	741	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	11	7.4%	1	26	нег.	нег.	4.1	2.6	4.8	1.2	0.2	0.1	0.1	143	124	111	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	45	24.0%	11	118	нег.	5.0	5.2	нег.	8.4	7.6	1.1	0.6	0.6				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	247	5.0%	12	249	6.6	2.9	2.7	3.4	2.1	1.9	0.5	0.3	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	63	8.0%	5	103	1.9	3.2	7.3	2.8	3.1	4.9	0.3	0.2	0.3				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	25	8.0%	2	309	2.1	>30	2.3	28.5	>30	8.4	1.2	2.1	0.9				
Турбоатом	TATM	н/д	12.8%	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	528	24.0%	127	538	3.3	3.2	2.2	2.4	1.9	1.7	0.9	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	1,020	3.0%	31	1,009	3.1	3.8	3.3	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	217	50.4%	109	325	10.2	3.7	5.4	2.5	2.8	2.4	1.7	1.4	1.4	86	59	45	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	267	21.7%	58	350	>30	>30	4.3	12.4	7.2	3.1	0.5	0.4	0.3	24	24	20	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	53	14.2%	7	109	нег.	нег.	2.2	нег.	5.3	3.4	0.3	0.2	0.2	14	13	12	\$/MWh
Западенерго	ZAEN	131	4.8%	6	233	нег.	13.1	5.3	21.7	4.6	4.2	0.4	0.2	0.2	20	19	17	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1,622	16.3%	265	2,564	7.5	6.3	5.4	7.9	6.4	5.7	2.7	2.1	1.9	8011	8011	8011	\$/tonne
Кернел	KER	1,543	58.4%	901	2,260	10.2	6.8	7.2	11.9	7.3	6.1	2.2	1.2	1.0				
Астарт	AST	502	31.0%	156	648	5.5	4.4	4.6	5.5	4.5	4.3	2.7	1.6	1.1	3287	2001	1662	\$/tonne
Авангард	AVGR	639	22.5%	144	714	3.5	3.3	2.5	3.7	2.8	2.3	1.6	1.3	1.0	161	123	116	\$/mneg.
Агротон	AGT	75	44.6%	33	108	4.8	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	4.7	0.9	0.5	1.4	0.6	0.3	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	52	9.7%	5	102	нег.	нег.	8.4	нег.	нег.	3.2	0.4	0.2	0.2	102	41	37	\$/tonne
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	262	4.0%	11		>30	>30	>30	0.3	0.3	0.3	0.04	0.04	0.04				
Укрсоцбанк	USCB	356	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

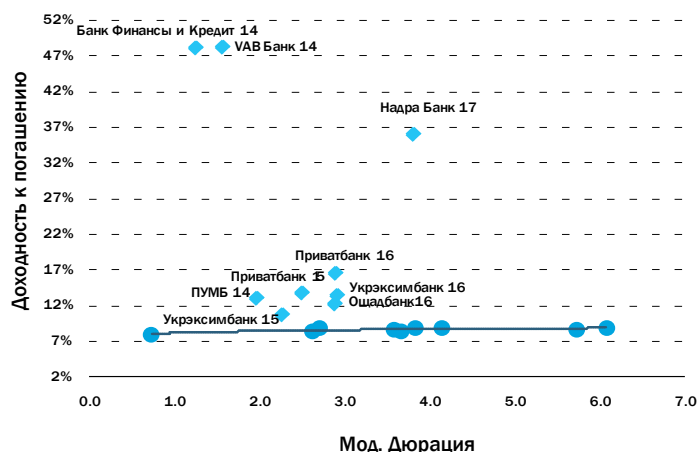
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	100.7	101.3	6.39%	5.45%	4.09%	0.6	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Украина, 2014	101.2	101.9	7.13%	6.68%	н/д	1.4	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	101.8	102.4	8.43%	8.06%	8.81%	1.7	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	94.0	95.0	7.25%	6.85%	13.86%	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	98.5	99.3	6.99%	6.77%	12.36%	3.4	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	98.1	98.9	6.76%	6.55%	12.89%	3.5	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	98.3	99.0	7.15%	6.97%	13.36%	4.1	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	B2/B+/B
Украина, 2017-2	108.3	109.0	7.14%	6.96%	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	92.8	95.2	9.13%	8.52%	17.40%	4.4	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	104.4	105.4	7.00%	6.84%	20.72%	5.8	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	105.3	106.0	7.09%	6.97%	19.35%	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	103.0	103.5	8.86%	8.75%	14.54%	2.2	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B-
Авангард, 2015	88.5	94.0	14.86%	12.42%	20.80%	2.5	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	98.3	99.5	11.53%	11.12%	12.17%	2.8	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B-/B-
ДТЭК, 2015	101.1	102.0	8.94%	8.54%	10.39%	2.2	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	102.6	103.2	9.05%	8.79%	8.48%	2.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	96.3	97.4	9.62%	9.35%	16.81%	4.1	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	95.9	97.4	9.26%	8.64%	10.55%	2.9	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпейп, 2017	68.0	78.0	21.22%	16.82%	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	55.52%	50.55%	н/д	1.1	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	98.8	100.7	11.65%	10.63%	15.15%	1.8	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	55.3	65.0	44.02%	32.39%	0.00%	3.7	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	94.1	95.9	11.81%	11.02%	22.57%	2.5	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	76.0	80.0	15.38%	13.52%	29.75%	2.7	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	98.0	99.2	<b>9.25%</b>	<b>8.70%</b>	<b>12.73%</b>	<b>2.2</b>	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	85.2	87.3	11.31%	10.47%	20.04%	2.8	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	53.0	60.0	56.98%	47.34%	н/д	1.5	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB Банк, 2014	95.60	96.65	9.80%	9.42%	18.44%	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	91.5	93.3	11.37%	10.64%	14.11%	2.5	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	92.3	93.7	12.03%	11.50%	15.52%	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

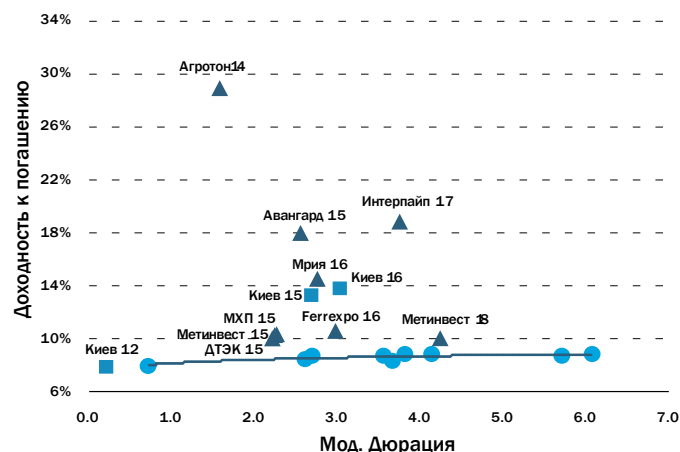
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



## ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



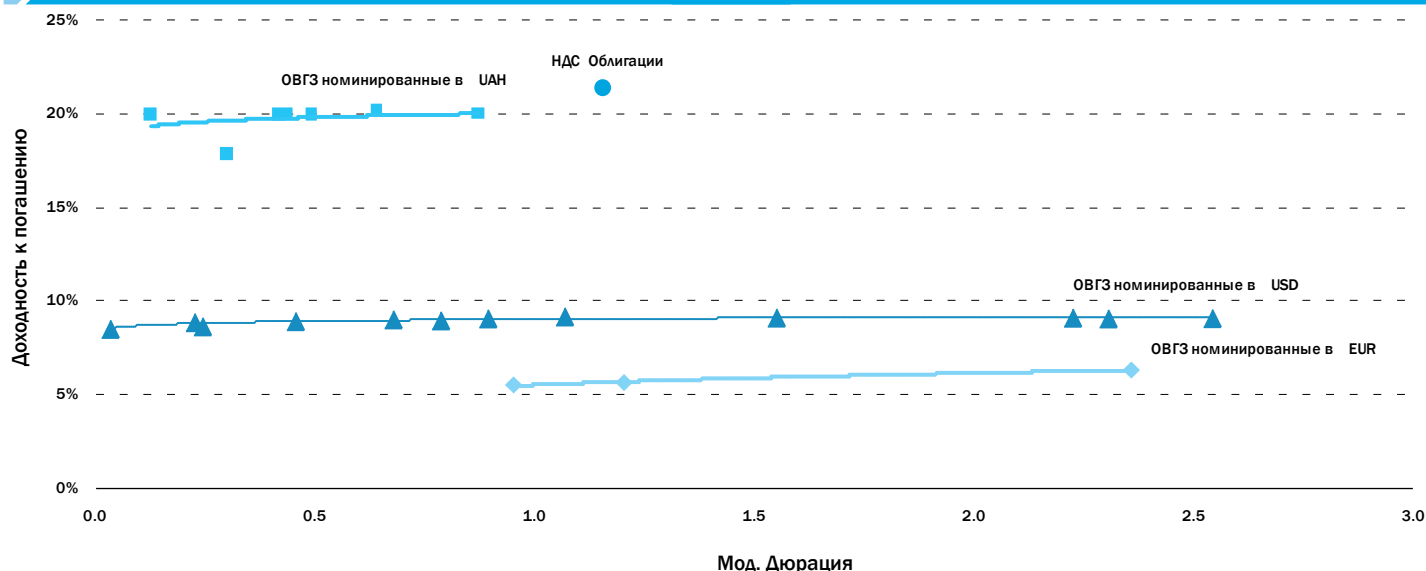
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## 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	20.50%	19.50%	#N/A N/A	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1,418
UA4000107510	98.4	99.1	26.52%	18.54%	0.30	9.86%	2 раза в год	12.12.2012	1,144
UA4000064018	98.3	98.8	20.50%	19.50%	0.26	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	98.1	98.4	20.53%	19.53%	0.33	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	94.7	95.9	22.75%	19.50%	0.38	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	93.6	94.3	20.52%	19.52%	0.79	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000134431	100.4	100.5	8.24%	7.85%	0.32	9.24%	2 раза в год	06.03.2013	261
UA4000141063	100.8	101.3	8.03%	7.03%	0.57	9.30%	2 раза в год	29.05.2013	235
UA4000142384	101.0	101.4	8.00%	7.45%	0.67	9.30%	2 раза в год	24.07.2013	413
UA4000136832	101.1	101.5	7.98%	7.49%	0.78	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
UA4000138002	101.1	101.5	8.38%	8.00%	0.95	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	101.3	101.8	8.52%	8.16%	1.32	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	102.0	102.5	8.74%	8.51%	2.14	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	102.0	102.5	8.77%	8.54%	2.16	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	90.5	91.0	8.80%	8.56%	2.37	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000137731	100.4	100.5	4.42%	4.27%	0.83	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
UA4000138846	100.4	100.5	4.52%	4.41%	1.07	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	99.4	99.5	5.15%	5.09%	2.24	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	81.0	82.4	22.13%	20.63%	1.02	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1,147
UA4000082622	80.9	82.4	22.13%	20.63%	1.02	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4,651
UA4000083059	80.9	82.3	22.13%	20.63%	1.02	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