

Новости рынка

Акции

В пятницу украинский рынок акций завершил торговую сессию снижением на 1,8% по индексу УБ. Нескольким странам было то, что вместо традиционных для конца недели сделок по закрытию коротких позиций, трейдеры предпочли продолжить игру на понижение. Тем не менее, в целом за прошлую неделю рост индекса УБ составил 2,6%.

На международных рынках капитала инвесторы находятся в ожидании выборов президента в США и смены состава ЦК Компартии Китая. Эти события могут привести к значительному изменению монетарных политик данных государств, которые, напомним, являются двумя наибольшими экономиками мира. В связи с этим, не исключено, что торги на этой неделе будут пассивными. Более того, некоторые участники рынков, возможно, захотят зафиксировать свои позиции.

На европейских площадках сегодня в начале дня преобладает негатив, фондовые индикаторы теряют в среднем 0,5% во многом отражая реакцию инвесторов на выход слабых статистических данных в конце прошлой недели. В частности, индекс PMI показал, что активность в производственном секторе еврозоны снижается 15-й месяц подряд.

Сегодня следует обратить внимание на:

11:30 Еврозона - Индекс доверия инвесторов Sentix (Sentix Index).

17:00 США - Индекс экономических условий ISM в
непроизводственной сфере (ISM N-Mfg PMI)

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Центрэнерго	CEEN	5.52	-2.6%	4.3	348
Мотор Сич	MSICH	1976.00	-0.2%	4.0	163
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.046	-1.5%	2.1	315

Лидеры роста

Крюковский вагонзавод	KVBZ	17.61	0.6%	0.07	20
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.07	0.5%	0.92	169
Северный ГОК	SGOK	6.59	-0.2%	0.02	12

Лидеры падения

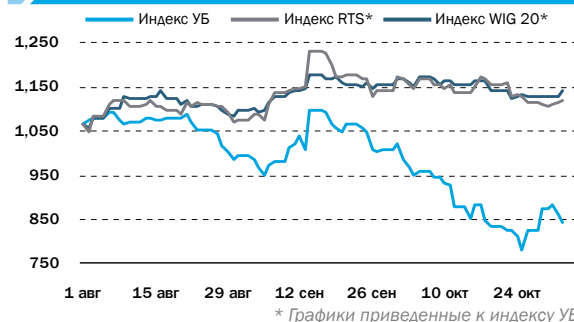
Ясиновский КХЗ	YASK	0.64	-6.0%	0.04	15
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.65	-4.5%	1.65	282
Стахановский вагон. з-д	SVGZ	2.17	-3.5%	0.05	9

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Среднесуточная выплавка стали в Украине сократилась на 4% м/м в октябре и на 7% г/г за 10мес2012

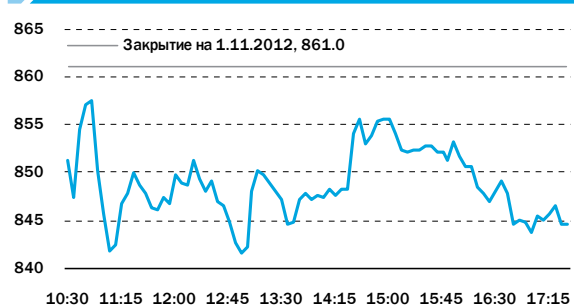
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	845.2	-1.8%	-14.4%	-42.1%
PTC	1444.2	0.0%	-4.2%	4.5%
WIG20	2346.0	1.2%	-2.2%	9.4%
MSCI EM	1004.7	0.5%	-0.2%	9.6%
S&P 500	1414.2	-0.9%	-2.2%	12.5%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 2 НОЯБРЯ 2012



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	291.8	-0.2%	-3.9%	-31.6%
CDS 5Y UKR	606.6	-1.0%	-13.7%	-28.5%
Украина-13	5.04%	-0.2 p.p.	-0.9 p.p.	-4.9 p.p.
Нефтегаз Укр-14	8.20%	0.0 p.p.	-0.2 p.p.	-4.0 p.p.
Украина-20	6.80%	-0.4 p.p.	-1.1 p.p.	-3.2 p.p.
Приватбанк-16	14.51%	0.0 p.p.	-2.1 p.p.	-6.2 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.20	0.2%	0.6%	1.9%
EUR	10.48	-0.8%	-0.4%	1.1%
RUB	0.26	-0.6%	-0.8%	4.3%

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%	-5.1%	-11.7%
Нефть, USD/баррель	84.9	-2.6%	-8.0%	-13.9%
Золото, USD/oz	1678.1	-2.1%	-5.4%	7.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Среднесуточная выплавка стали в Украине сократилась на 4% м/м в октябре и на 7% г/г за 10мес2012

Иван Дзвинка
i.dzvinka@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Среднесуточное производство стали в Украине снизилось на 4,4% м/м до 82,3 тыс тонн в октябре 2012, сообщил Металлургпром. Отечественные сталевары выплавляли 2,55 млн тонн стали в октябре, что предполагает сокращение на 1,2% м/м и на 15% г/г. За десять месяцев 2012 года, выплавка стали снизилась на 6,5% г/г до 27,14 млн тонн.

▶ ПРОИЗВОДСТВО СТАЛИ В УКРАИНЕ								
ТИС ТОНН		окт'12	м/м	г/г	окт сутчн	м/м	10мес12	г/г
KSTL	ArchelorMittal KP	543	-2%	2%	17.5	-5%	5309	-15%
MMKI	ММК Ильича	393	8%	-26%	12.7	5%	4337	-17%
AZST	Азовсталь	338	-6%	-9%	10.9	-9%	3870	-18%
ZPST	Запорожсталь	334	2%	2%	10.8	-1%	3160	-2%
ALMK	Алчевский МК	331	7%	-3%	10.7	3%	3136	-1%
DMKD	ДМКД	256	2%	-26%	8.3	-1%	2636	-3%
ENMZ	Енакиевский МЗ	220	-4%	-6%	7.1	-7%	2114	7%
DMZP	ДМЗ Петровского	6	-85%	-93%	0.2	-85%	654	1%
DNSS	Днепропетросталь	25	14%	-22%	0.8	10%	258	-21%
	Другие	105			3.4		1669	
	ВСЕГО	2551	-1.2%	-15.0%	82.3	-4.4%	27143	-6.5%

Источник: Интерфакс, Металлургпром

КОММЕНТАРИЙ

Слабый спрос на фоне перепроизводства на экспортных рынках привело к сокращению выплавки стали в октябре после 2% сокращения в сентябре. Кроме того, неблагоприятные рыночные условия стали следствием того, что цены на сталь в октябре упали до минимальных уровней с конца 2010 года. Средние экспортные цены на украинскую сталь в октябре уменьшились на 1-5% м/м.

Мы не ожидаем существенного улучшения операционных показателей украинских металлургов в ноябре по сравнению с октябрём. Такие ожидания подкрепляются позицией генерального директора Азовстали, который недавно сказал, что ожидает слабого рынка стали до весны 2013 года. В то же время, Алчевский МК намерен в ноябре нарастить производство чугуна на 22% по сравнению с октябрём, сообщает Метал-Курьер. Хотя данная новость может говорить о хорошей способности компании заполнять книгу заказов в сложных рыночных условиях, мы видим довольно высокую вероятность, что прогноз менеджмента не будет достигнут. Исторически, меткомбинат не до конца выполнял свои амбициозные планы по наращиванию выпуска на 10%+ м/м.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.66	0.56	-15%	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	1.56	132%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
Железная Руда						
Феггехро		29.81	32.54	9%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	6.59	14.48	120%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	5.45	10.65	95%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.65	6.15	132%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.64	3.44	439%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.66	2.95	347%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	2.17	6.56	202%	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	17.61	50.65	188%	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	1.54	5.25	240%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Богдан Моторс	LUAZ	0.130	0.52	304%	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	1976	5,187.0	163%	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	8.93	150%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
Нефть и Газ						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.150	0.25	64%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.27	1.52	458%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс воерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	1.2	6.0	381%	Покупать	Ожидается, что компания начнёт добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	17.36	72.95	320%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центранерго	CEEN	5.52	14.80	168%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	15.5	24.0	55%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14,4%.
Астарта	AST	19.82	30.0	51%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	10.50	28.3	170%	Покупать	Чистая рентабельность Авангарда составляет 35%, в то время как средний показатель по отрасли 22%. Компания планирует увеличить производство почти в два раза до 2015 года
Химия						
Стирол	STIR	14.64	75.41	415%	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	845.16	1,692.26	747.84	-1.8%	2.6%	-14.4%	-42.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.05	0.12	0.04	-1.5%	2.2%	-19.5%	-55.1%	0.3%	-0.3%	-5.1%	-13.0%
Азовсталь	AZST	0.66	1.68	0.54	-2.7%	1.7%	-22.8%	-52.5%	-0.8%	-0.9%	-8.3%	-10.4%
Днепропеталь	DNSS	нд	2,000	1,000	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
Енакиевский метзавод	ENMZ	39.1	93.0	27.7	-2.0%	0.9%	11.4%	-43.5%	-0.1%	-1.7%	25.8%	-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	0.0%	-11.8%	-11.8%	-46.4%	1.8%	-14.3%	2.7%	-4.4%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.65	8.20	1.90	-4.5%	0.1%	-24.0%	-57.2%	-2.6%	-2.5%	-9.5%	-15.1%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.64	2.10	0.60	-5.9%	-7.2%	-22.0%	-54.0%	-4.0%	-9.8%	-7.5%	-11.9%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	5.45	8.35	4.72	-0.9%	-4.4%	-3.5%	-15.4%	0.9%	-6.9%	10.9%	26.7%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	3.64	5.80	2.35	2.6%	14.0%	15.3%	-12.8%	4.5%	11.4%	29.7%	29.3%
Северный ГОК	SGOK	6.59	12.75	6.00	-0.2%	1.4%	8.0%	-28.1%	1.7%	-1.2%	22.5%	13.9%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.66	1.85	0.55	0.0%	8.2%	-25.0%	-39.4%	1.8%	5.6%	-10.6%	2.6%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.35	2.00	0.80	0.0%	4.7%	8.0%	42.1%	1.8%	2.1%	22.4%	84.2%
Energy Coal	CLE	4.27	9.06	4.27	-4.0%	-7.4%	-21.0%	-31.6%	-2.2%	-9.9%	-6.6%	10.4%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.40	0.65	0.00	0.0%	-24.5%	14.3%	-4.8%	1.8%	-27.1%	28.7%	37.3%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.67	1.34	0.60	0.0%	1.5%	-9.5%	-28.0%	1.8%	-1.0%	5.0%	14.1%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.46	1.00	0.21	0.0%	48.4%	15.0%	-27.0%	1.8%	45.8%	29.4%	15.1%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	17.6	26.0	14.2	0.6%	1.8%	-6.1%	-23.4%	2.5%	-0.8%	8.3%	18.6%
Лугансктепловоз	LTPL	1.54	2.60	1.28	-3.1%	-4.3%	-1.9%	-33.0%	-1.3%	-6.9%	12.5%	9.0%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	2.17	4.80	2.10	-3.6%	-4.4%	-14.9%	-28.6%	-1.7%	-7.0%	-0.5%	13.4%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.05	0.24	0.04	0.0%	-0.6%	20.2%	-76.5%	1.8%	-3.1%	34.7%	-34.4%
Мотор Сич	MSICH	1,976	2,880	1,750	-0.2%	2.9%	-9.8%	-11.4%	1.6%	0.4%	4.6%	30.7%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.80	5.18	0.76	0.0%	27.3%	19.1%	-17.6%	1.8%	24.7%	33.6%	24.4%
Турбоатом	TATM	нд	7.50	0.83	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.
Веста	WES	0.34	2.01	0.13	0.6%	-1.0%	-14.3%	-61.1%	2.5%	-3.5%	0.2%	-19.1%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.21	0.53	0.19	0.0%	-0.9%	-20.1%	-52.6%	1.8%	-3.5%	-5.6%	-10.5%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	1.25	2.98	1.17	-0.6%	-0.1%	-4.8%	-40.9%	1.2%	-2.6%	9.6%	1.1%
Укрнафта	UNAF	147	538	80	-2.6%	3.7%	-4.6%	-59.5%	-0.7%	1.2%	9.9%	-17.4%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.52	9.38	4.05	-2.6%	6.5%	-12.9%	-35.3%	-0.7%	3.9%	1.5%	6.7%
Донбассэнерго	DOEN	17.4	35.8	15.0	-1.8%	5.6%	-10.9%	-39.3%	0.0%	3.0%	3.5%	2.8%
Западэнерго	ZAEN	85.4	282	54.0	0.0%	1.7%	-9.6%	-65.8%	1.8%	-0.9%	4.8%	-23.8%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	3.49	8.08	2.24	1.1%	-2.2%	-2.5%	-35.5%	2.9%	-4.8%	11.9%	6.6%
Астарт (в USD)	AST	19.8	22.3	12.9	-1.1%	-0.8%	-7.3%	31.4%	0.8%	-3.4%	7.2%	73.5%
Авангард (в USD)	AVGR	10.50	14.30	6.00	0.6%	8.2%	11.7%	58.1%	2.4%	5.7%	26.1%	100.2%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.22	5.48	2.10	-0.3%	4.4%	5.9%	130.1%	1.5%	1.8%	20.3%	172.2%
Кернел (в USD)	KER	20.1	23.8	14.8	-4.0%	-4.6%	-5.0%	-0.4%	-2.2%	-7.2%	9.5%	41.7%
Мрия (в USD)	MAYA	6.27	7.5	5.04	-0.7%	-0.7%	-3.1%	5.5%	1.2%	-3.2%	11.3%	47.6%
МХП (в USD)	MHPC	15.5	16.0	9.16	1.6%	1.6%	1.6%	44.7%	3.5%	-0.9%	16.0%	86.8%
Милкиленд	MLK	5.30	6.3	3.12	1.7%	0.2%	-1.0%	30.3%	3.6%	-2.3%	13.4%	72.4%
Овостар	OVO	30.0	41.5	17.5	-0.3%	-0.5%	-5.3%	54.2%	1.5%	-3.0%	9.2%	96.3%
Синтал	SNPS	0.33	2.57	0.00	-0.7%	-13.9%	51.8%	-73.0%	1.2%	-16.5%	66.2%	-30.9%
МСВ Agricole	4GW1	0.64	3.58	0.22	-0.7%	-0.7%	-0.7%	-67.9%	1.2%	-3.2%	13.7%	-25.8%
Химия												
Стирол	STIR	14.6	44.8	12.0	-1.7%	-4.3%	-12.3%	-60.1%	0.1%	-6.9%	2.1%	-18.0%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.07	0.16	0.06	0.5%	-0.2%	-18.5%	-49.7%	2.3%	-2.7%	-4.1%	-7.6%
Укрсоцбанк	USCB	0.14	0.22	0.13	-2.9%	-0.6%	-16.6%	-15.7%	-1.0%	-3.1%	-2.1%	26.4%

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
Сталь																
ММК им. Ильича	MMKI	3,133	4,136	3,592	61	-129	-163	2.0%	нег.	нег.	-53	-565	-165	нег.	нег.	нег.
Алчевский меткомбинат	ALMK	1,341	2,339	2,124	-15	145	104	нег.	6.2%	4.9%	-128	36	9	нег.	1.6%	0.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	1,117	1,716	1,370	-161	-108	-81	нег.	нег.	нег.	-98	31	3	нег.	1.8%	0.2%
Азовсталь	AZST	3,000	3,867	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%
Кокс																
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%
Руда																
Центральный ГОК	CGOK	558	805	682	300	497	394	53.7%	61.8%	57.8%	162	325	245	29.0%	40.4%	36.0%
Северный ГОК	SGOK	1,256	1,834	1,583	747	1,174	978	59.5%	64.0%	61.8%	333	783	580	26.5%	42.7%	36.6%
Гетгехро	FXPO	1,295	1,788	1,388	585	801	404	45.2%	44.8%	29.1%	425	575	235	32.8%	32.2%	16.9%
Шахты																
Комсомолец Донбаса	SHKD	151	192	251	45	71	107	29.7%	36.9%	42.6%	-3	15	36	нег.	8.0%	14.5%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	388	452	476	71	125	152	18.4%	27.6%	31.9%	-10	15	26	нег.	3.4%	5.4%
Горное машиностроение																
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	52	61	66	13	15	16	24.7%	24.3%	23.7%	7	8	9	13.8%	14.0%	13.8%
Трубопрокат																
Харьковский трубный завод	HRTR	336	775	663	48	145	113	14.2%	18.7%	17.0%	22	98	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%
Вагоностроение																
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%
Специализированное машиностроение																
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	266	150	339	11	4	37	4.1%	2.7%	10.9%	12	0	11	4.4%	0.0%	3.2%
Турбоатом	TATM	119	169	185	36	63	57	30.1%	37.0%	30.6%	24	53	37	20.0%	31.5%	20.0%
Мотор Сич	MSICH	632	722	873	221	285	309	35.0%	39.4%	35.5%	158	168	243	25.0%	23.2%	27.8%
Автомобилестроение																
Богдан Моторс	LUAZ	215	493	643	36	2	63	16.7%	0.5%	9.9%	-32	-1	13	нег.	нег.	2.1%
Телекоммуникации																
Укртелеком	UTLM	848	843	923	165	206	217	19.5%	24.5%	23.5%	-33	-17	31	нег.	нег.	3.4%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	2,501	3,051	2,816	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%
Энергоснабжение																
Центрэнерго	CEEN	708	894	1,078	28	49	112	4.0%	5.4%	10.4%	1	4	62	0.2%	0.5%	5.8%
Донбассэнерго	DOEN	379	495	589	-6	21	32	нег.	4.2%	5.4%	-18	-3	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%
Потребительские товары																
МХП	MHPC	944	1,229	1,370	325	401	452	34.4%	32.6%	33.0%	215	259	299	22.8%	21.1%	21.8%
Кернел	KER	1,020	1,899	2,300	190	310	370	18.6%	16.3%	16.1%	152	226	215	14.9%	11.9%	9.3%
Астарт	AST	245	402	599	119	144	150	48.5%	35.8%	25.0%	91	114	110	37.4%	28.4%	18.4%
Авангард	AVGR	440	553	689	194	251	305	44.0%	45.3%	44.3%	185	196	252	42.0%	35.5%	36.6%
Агротон	AGT	97	122	122	35	19	42	36.2%	15.3%	34.4%	16	-2	19	16.2%	нег.	15.3%
Синтал*	SNPS	45	60	83	6	14	23	12.8%	24.0%	27.6%	2	11	18	4.4%	17.7%	21.7%
МСВ Agricole*	4GW1	37	59	70	8	20	21	20.2%	33.3%	29.5%	6	17	19	15.6%	29.2%	27.1%
Химия																
СТИРОЛ	STIR	270	584	626	-56	-8	32	нег.	нег.	5.2%	-83	-41	6	нег.	нег.	1.0%
Банки																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	6,948	7,020	7,476	812	861	924	11.7%	12.3%	12.4%	0	4	5	0.0%	0.1%	0.1%
Укрсоцбанк	USCB	5,246	5,032	4,905	829	827	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		
Сталь																		
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	147	3.9%	6	1,041	нег.	4.0	15.6	нег.	7.2	10.0	0.8	0.4	0.5	359	309	279	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	51	8.8%	5	46	нег.	1.6	16.4	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	19	17	17	\$/tonne
Азовсталь	AZST	343	4.1%	14	322	нег.	нег.	нег.	12.1	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	57	54	52	\$/tonne
Днепроспецсталь	DNSS	н.д.	14.5%	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	64	7.5%	5	62	нег.	нег.	нег.	0.9	10.1	нег.	0.1	0.0	0.1	18	13	11	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	22	9.0%	2	51	2.5	1.5	1.7	2.4	1.8	1.4	0.1	0.1	0.1	2.4	1.8	1.4	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	795	0.5%	4	790	4.9	2.4	3.2	2.6	1.6	2.0	1.4	1.0	1.2				
Северный ГОК	SGOK	1,890	0.5%	10	2,011	5.7	2.4	3.3	2.7	1.7	2.1	1.6	1.1	1.3				
Ferrexpo	FXPO	2,141	24.0%	514	2,391	5.0	3.7	9.1	4.1	3.0	5.9	1.8	1.3	1.7				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	56	5.4%	3	158	нег.	3.7	1.5	3.5	2.2	1.5	1.0	0.8	0.6	39	37	35	\$/tonne
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	70	2.0%	1	99	нег.	4.6	2.7	1.4	0.8	0.6	0.3	0.2	0.2	1.4	0.8	0.6	\$/tonne
Горное машиностроение																		
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				
Трубопрокат																		
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
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	42	24.0%	10	115	нег.	4.7	4.9	нег.	8.2	7.4	1.1	0.6	0.6				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	251	5.0%	13	254	6.7	3.0	2.7	3.5	2.2	1.9	0.5	0.3	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	61	8.0%	5	100	1.9	3.1	7.0	2.7	3.0	4.8	0.3	0.2	0.3				
Специализированное машиностроение																		
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	511	24.0%	123	521	3.2	3.1	2.1	2.4	1.8	1.7	0.8	0.7	0.6				
Автомобилестроение																		
Богдан Моторз	LUAZ	29	11.0%	3	400	нег.	нег.	2.2	11.2	>30	6.3	1.9	0.8	0.6				
Телекоммуникации																		
Укртелеком	UTLM	490	7.2%	35	850	нег.	нег.	15.8	5.1	4.1	3.9	1.0	1.0	0.9				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	991	3.0%	30	981	3.0	3.6	3.2	1.8	2.2	1.9	0.4	0.3	0.3	н/д	н/д	н/д	\$/boe
Концерн Галнафтогаз*	GLNG	н/д	8.5%	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	214	50.4%	108	322	10.1	3.6	5.3	2.5	2.8	2.4	1.7	1.4	1.4	85	59	44	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	254	21.7%	55	336	>30	>30	4.1	11.9	6.9	3.0	0.5	0.4	0.3	23	23	20	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	51	14.2%	7	108	нег.	нег.	2.1	нег.	5.2	3.4	0.3	0.2	0.2	13	13	12	\$/MWh
Западэнерго	ZAEN	136	4.8%	7	238	нег.	13.6	5.5	22.1	4.7	4.3	0.4	0.2	0.2	21	19	18	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1,654	16.3%	270	2,596	7.7	6.4	5.5	8.0	6.5	5.7	2.7	2.1	1.9	8112	8112	8112	\$/tonne
Кернел	KER	1,481	58.4%	865	2,198	9.8	6.5	6.9	11.6	7.1	5.9	2.2	1.2	1.0				
Астарт	AST	496	31.0%	154	643	5.4	4.4	4.5	5.4	4.5	4.3	2.6	1.6	1.1	3260	1985	1648	\$/tonne
Авангард	AVGR	671	22.5%	151	746	3.6	3.4	2.7	3.9	3.0	2.4	1.7	1.3	1.1	169	128	121	\$/mneg.
Агротон	AGT	76	44.6%	34	109	4.8	нег.	4.1	3.1	5.8	2.6	1.1	0.9	0.9	0.8		н/д	\$/ha
Синтал*	SNPS	11	36.3%	4	10	5.6	1.0	0.6	1.7	0.7	0.4	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	\$/ha
МСВ Agricole*	4GW1	11	24.4%	3	7	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
Химия																		
Стирол	STIR	49	9.7%	5	100	нег.	нег.	8.0	нег.	нег.	3.1	0.4	0.2	0.2	100	41	37	\$/tonne
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	248	4.0%	10		>30	>30	>30	0.3	0.3	0.3	0.04	0.04	0.03				
Укрсоцбанк	USCB	328	1.6%	5		>30	>30	>30	0.4	0.4	0.4	0.08	0.08	0.09				

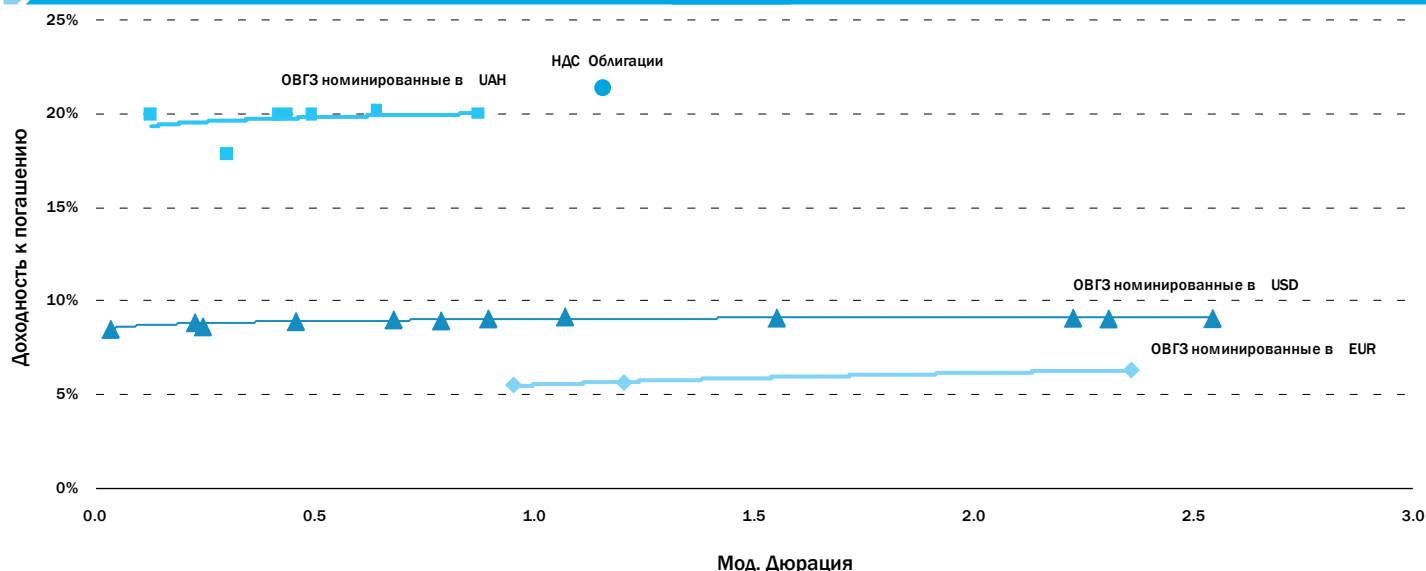
Источник: EAVEX Capital

* компании не опубликовали финансовые результаты за 2011 год

ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем в обращении млн грн
ОВГЗ номинированные в UAH									
UA4000061451	100.0	100.0	20.50%	19.50%	#N/A N/A	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000107510	98.6	99.4	25.36%	16.67%	0.30	9.86%	2 раза в год	12.12.2012	1144
UA4000064018	98.3	98.8	20.50%	19.50%	0.25	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	98.1	98.4	20.60%	19.58%	0.32	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	94.7	95.9	22.75%	19.50%	0.37	9.24%	2 раза в год	17.04.2013	2140
UA4000119473	92.2	93.1	21.00%	19.50%	0.64	9.00%	2 раза в год	22.05.2013	525
UA4000048508	93.6	94.4	20.56%	19.55%	0.78	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000134431	100.5	100.8	7.80%	7.00%	0.31	9.24%	2 раза в год	06.03.2013	261
UA4000141063	100.8	101.3	8.03%	7.03%	0.47	9.30%	2 раза в год	29.05.2013	235
UA4000142384	101.0	101.4	7.98%	7.42%	0.67	9.30%	2 раза в год	24.07.2013	413
UA4000136832	101.0	101.5	8.13%	7.47%	0.77	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
UA4000138002	101.1	101.5	8.37%	7.99%	0.95	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	101.4	101.8	8.43%	8.16%	1.32	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	102.0	102.4	8.74%	8.57%	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	90.9	8.81%	8.63%	2.38	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000137731	100.4	100.5	4.42%	4.27%	0.82	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
UA4000138846	100.3	100.5	4.64%	4.41%	1.06	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	99.4	99.5	5.15%	5.09%	2.23	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
НДС облигации									
UA4000082531	81.1	82.5	22.20%	20.69%	1.02	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622	81.0	82.4	22.20%	20.69%	1.01	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059	81.0	82.4	22.20%	20.69%	1.01	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	3384

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