

**Новости рынка**

**Акции**

Вчера украинский рынок акций закончил день ростом на 1,2% по индексу УБ. Игре на повышения способствовал положительный внешний фон, вызванный заявлениями о том, что переговоры между основными политическими силами в США по поводу бюджета на следующий год идут в конструктивном русле. В лидерах подъёма на Украинской бирже вновь оказались акции «Авдеевского коксохима», их рост составил 3,1%. Из «голубых фишек» которые снижались, были бумаги «Укрсоцбанка», по ним просадка составила 0,1%.

В понедельник, американский фондовый рынок продемонстрировал один из лучших результатов за последние два месяца. Индекс S&P 500 имел взрывной рост практически на 2% закрепившись на отметке 1387 пунктов.

Начало дня на европейских торговых площадках прошло под неуверенные действия трейдеров по фиксации прибылей. Это может говорить о том, что спекулятивный капитал сейчас преобладает на рынке и говорить о каком либо среднесрочном тренде не представляется возможным.

На отечественном рынке акций в первый час торговой сессии идут распродажи. Индекс УБ по состоянию на 11.00 ушел вниз на 1,9%.

Сегодня стоит обратить внимание на:

15:30 США - Объем строительства новых домов. (Housing starts).

| Наиболее торгуемые    | Тикер | Цена последней сделки, грн | Д/Д,% | Объем торгов, млн. грн | Количество сделок |
|-----------------------|-------|----------------------------|-------|------------------------|-------------------|
| Центрэнерго           | CEEN  | 5.45                       | 0.0%  | 2.6                    | 245               |
| Алчевский меткомбинат | ALMK  | 0.048                      | 5.0%  | 2.3                    | 314               |
| Енакиевский метзавод  | ENMZ  | 36.25                      | -0.9% | 2.1                    | 276               |

**Лидеры роста**

|                            |       |      |       |      |    |
|----------------------------|-------|------|-------|------|----|
| ММК им. Ильича             | MMKI  | 0.19 | 12.1% | 0.18 | 71 |
| Ясиновский КХЗ             | YASK  | 0.69 | 5.3%  | 0.07 | 31 |
| Шахтоуправление Покровское | SHCHZ | 0.62 | 3.3%  | 0.00 | 7  |

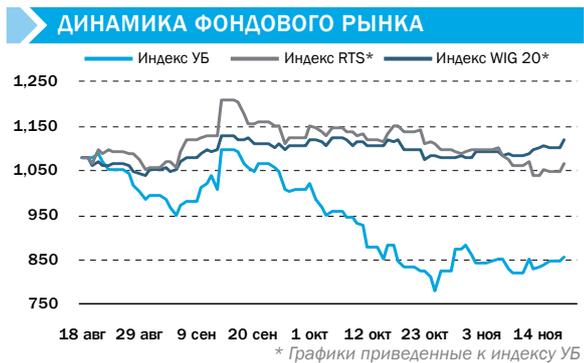
**Лидеры падения**

|            |      |        |       |      |     |
|------------|------|--------|-------|------|-----|
| АвтоКРАЗ   | KRAZ | 0.02   | -9.3% | 0.00 | 8   |
| Укрсоцбанк | USCB | 0.14   | -0.1% | 0.40 | 169 |
| Укрнафта   | UNAF | 140.30 | 0.2%  | 0.16 | 51  |

**Основные события**

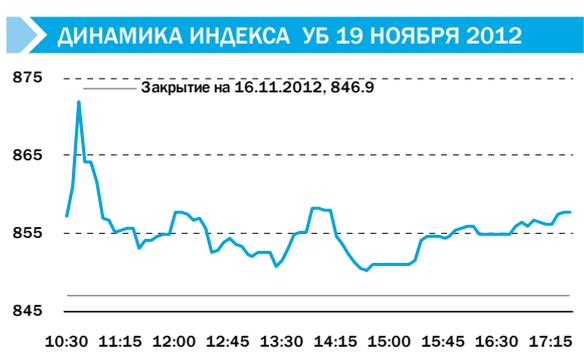
**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

- » «Укрзалізниця»: инвестиции в обновление подвижного состава в ближайшие 10 лет должны составить более 180 млрд грн



**ИНДЕКСЫ**

|         | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|---------|----------|-------|-------|-----------------|
| УБ      | 856.7    | 1.2%  | 2.9%  | -41.3%          |
| PTC     | 1399.7   | 1.7%  | -6.3% | 1.3%            |
| WIG20   | 2404.4   | 1.5%  | 2.3%  | 12.1%           |
| MSCI EM | 978.0    | 0.8%  | -2.8% | 6.7%            |
| S&P 500 | 1386.9   | 2.0%  | -3.2% | 10.3%           |



**ОБЛИГАЦИИ**

|                 | Закрытие | Д/Д,%    | М/М,%     | С начала года,% |
|-----------------|----------|----------|-----------|-----------------|
| EMBI+Global     | 302.2    | -1.6%    | 9.2%      | -29.1%          |
| CDS 5Y UKR      | 673.1    | -0.7%    | 9.6%      | -20.7%          |
| Украина-13      | 6.00%    | 0.0 p.p. | 0.2 p.p.  | -3.9 p.p.       |
| Нефтегаз Укр-14 | 8.61%    | 0.0 p.p. | 0.6 p.p.  | -3.6 p.p.       |
| Украина-20      | 7.30%    | 0.1 p.p. | 0.4 p.p.  | -2.7 p.p.       |
| Приватбанк-16   | 14.80%   | 0.0 p.p. | -0.8 p.p. | -5.9 p.p.       |

**КУРС ВАЛЮТ**

|     | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|-----|----------|-------|-------|-----------------|
| USD | 8.20     | 0.4%  | 0.5%  | 2.0%            |
| EUR | 10.48    | 0.6%  | -1.4% | 1.0%            |
| RUB | 0.26     | 1.0%  | -1.4% | 4.7%            |

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

|                    | Закрытие | Д/Д,% | М/М,% | С начала года,% |
|--------------------|----------|-------|-------|-----------------|
| Пшеница, USD/тонна | 345.0    | 0.0%  | 0.0%  | 48.1%           |
| Сталь, USD/тонна   | 520.0    | 0.0%  | 0.0%  | -10.0%          |
| Нефть, USD/баррель | 89.3     | 2.7%  | -1.9% | -9.4%           |
| Золото, USD/oz     | 1731.7   | 1.0%  | 0.6%  | 10.7%           |

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**«Укрзалізниця»: инвестиции в обновление подвижного состава в ближайшие 10 лет должны составить более 180 млрд грн**

#### НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - Отрасли железнодорожного транспорта Украины для обеспечения потребностей населения и национальной экономики в качественных пассажирских и грузовых перевозках на обновление подвижного состава в ближайшие 10 лет необходимо более 180 млрд грн. Как сообщила пресс-служба «Укрзалізниця», потребность в таких масштабных инвестициях вызвана значительным старением ее парка, техническое состояние которого не соответствует современным требованиям, окончанием нормативного срока эксплуатации большинства локомотивов, грузовых и пассажирских вагонов и другого подвижного состава.

«За 10 лет в связи с высокой степенью изношенности подвижного состава «Укрзалізниця» необходимо обновить 60% имеющегося парка», - подчеркнули в администрации.

По прогнозам ее специалистов, за счет собственных средств - амортизационных отчислений железнодорожная отрасль на протяжении 10 лет сможет направить на обновление подвижного состава не более 26,5 млрд грн, из которых 5,5 млрд грн от ожидаемой прибыли, однако дефицит средств значительно превышает возможности отрасли, он достигает 85% - более 150 млрд грн.

«При условии обновления подвижного состава и обеспечения растущего спроса на быстрые качественные перевозки пассажиров и грузов валовые доходы от обычной деятельности «Укрзалізниця» могли бы значительно возрасти», - отмечают в госадминистрации.

«Укрзалізниця» напоминает, что на сегодняшний день в железнодорожной отрасли действует комплексная программа обновления подвижного состава Украины на 2008-2020 годы, которая предусматривает совмещение приобретения нового подвижного состава и модернизации того, что находится в эксплуатации. Так, в рамках программы на 2013 год предусматривается направить почти 608 млн грн на модернизацию грузовых, пассажирских вагонов, тягового подвижного состава, путевой техники и другого подвижного состава.

#### КОММЕНТАРИЙ

Сейчас довольно сложно говорить о том, сможет ли «Укрзалізниця» найти заявленные для обновления подвижного состава средства. Тем не менее, масштаб заявленных инвестиций даёт понять, что потенциальные заказы для предприятий производителей вагонов и локомотивов исчисляются десятками миллиардов долларов в ближайшие 10 лет. Среди компаний, которые могут получить значительные заказы по обновлению подвижного состава «Укрзалізниця», несомненно окажутся «Крюковский вагонзавод» и «Лугансктепловоз». Мы сохраняем наш прогноз о будущем росте портфелей заказов данных предприятий, за счет «Укрзалізниця» и расширения поставок продукции на экспортные рынки. На наш взгляд, в перспективе 2-3 лет акции как «Крюковского вагонзавода», так и «Лугансктепловоза» имеют хороший потенциал роста. Мы подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ по акциям данных эмитентов.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

| Компания                                 | Тикер | Цена, грн за акцию | Целевая цена, грн за акцию | Потенциал роста/снижения | Реком.   | Комментарии   |
|--|-------|--------------------|----------------------------|--------------------------|----------|---|
| <b>Сталь</b>                             |       |                    |                            |                          |          |   |
| Азовсталь                                | AZST  | 0.64               | 0.56                       | -13%                     | 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  | 0.61               | 1.56                       | 155%                     | 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                                 |       | 27.88              | 32.56                      | 17%                      | Покупать | Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.   |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 6.58               | 14.49                      | 120%                     | Покупать | Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.  |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 5.59               | 10.65                      | 91%                      | Покупать | Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.  |
| <b>Кокс</b>                              |       |                    |                            |                          |          |   |
| Авдеевский КХЗ                           | AVDK  | 3.09               | 6.15                       | 99%                      | Покупать | Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.  |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 0.69               | 3.44                       | 399%                     | Покупать | Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.   |
| <b>Уголь</b>                             |       |                    |                            |                          |          |   |
| Покровское ш/у                           | SHCHZ | 0.62               | 2.95                       | 376%                     | Покупать | Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.  |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                    |                            |                          |          |   |
| Стахановский ВСЗ                         | SVGZ  | 2.10               | 6.56                       | 212%                     | 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  | 17.76              | 50.68                      | 185%                     | Покупать | Достигнув 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               | 5.25                       | 228%                     | Покупать | Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.   |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                    |                            |                          |          |   |
| 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 | 1930               | 5,187.0                    | 169%                     | 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               | 8.94                       | 150%                     | 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   | 0.29               | 1.52                       | 431%                     | 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   | 1.2                | 6.0                        | 390%                     | Покупать | Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.  |
| <b>Энергетика</b>                        |       |                    |                            |                          |          |   |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 18.80              | 72.98                      | 288%                     | Покупать | Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.   |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 5.52               | 14.80                      | 168%                     | Покупать | Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.  |
| <b>Потребительский сектор</b>            |       |                    |                            |                          |          |   |
| МХП                                      | MHPC  | 14.4               | 24.0                       | 67%                      | Покупать | По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14,4%.  |
| Астарта                                  | AST   | 17.60              | 30.0                       | 70%                      | Покупать | Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.   |
| Авангард                                 | AVGR  | 10.20              | 28.3                       | 177%                     | 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  | 15.50              | 75.44                      | 387%                     | 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,<br>грн* | Макс за<br>12М, грн* | Мин за<br>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    | 856.74           | 1,624.73             | 747.84              | 1.2%                  | 0.8%   | 2.9%   | -41.3% | 0.0%                      | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   |
| <b>Сталь</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Алчевский меткомбинат                    | ALMK  | 0.05             | 0.12                 | 0.04                | 1.2%                  | 3.6%   | 6.6%   | -52.0% | 0.1%                      | 2.8%   | 3.6%   | -10.7% |
| Азовсталь                                | AZST  | 0.64             | 1.56                 | 0.54                | 1.4%                  | -0.6%  | -2.9%  | -53.7% | 0.3%                      | -1.4%  | -5.8%  | -12.5% |
| Днепропеталь                             | DNSS  | нд               | 2,000                | 1,000               | нд                    | нд     | нд     | нд     | нд                        | нд     | нд     | нд     |
| Енакиевский метзавод                     | ENMZ  | 37.0             | 85.0                 | 27.7                | 2.2%                  | -4.3%  | -1.8%  | -46.5% | 1.0%                      | -5.1%  | -4.7%  | -5.2%  |
| АрселорМиттал                            | KSTL  | нд               | 6.75                 | 1.70                | нд                    | нд     | нд     | нд     | нд                        | нд     | нд     | нд     |
| ММК им. Ильича                           | MMKI  | 0.19             | 0.39                 | 0.13                | 11.8%                 | 18.8%  | 18.8%  | -32.1% | 10.6%                     | 18.0%  | 15.8%  | 9.1%   |
| <b>Кокс</b>                              |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Авдеевский КЗХ                           | AVDK  | 3.09             | 7.38                 | 1.90                | 3.1%                  | 7.9%   | 12.0%  | -50.1% | 1.9%                      | 7.1%   | 9.1%   | -8.8%  |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 0.69             | 1.80                 | 0.57                | 4.5%                  | 3.0%   | 0.0%   | -50.4% | 3.4%                      | 2.2%   | -2.9%  | -9.1%  |
| <b>Руда</b>                              |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 5.59             | 8.35                 | 4.72                | 0.0%                  | 1.8%   | 10.7%  | -13.2% | -1.2%                     | 1.1%   | 7.8%   | 28.1%  |
| Ferrexpo (в USD)                         | FXPO  | 3.40             | 5.80                 | 2.35                | 8.2%                  | 3.9%   | 7.3%   | -18.4% | 7.0%                      | 3.1%   | 4.3%   | 22.8%  |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 6.58             | 12.75                | 6.00                | 0.3%                  | 2.8%   | 7.0%   | -28.2% | -0.9%                     | 2.0%   | 4.1%   | 13.0%  |
| <b>Шахты</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Шахтоуправление Покровское               | SHCHZ | 0.62             | 1.60                 | 0.52                | 3.3%                  | 1.6%   | 3.3%   | -43.1% | 2.2%                      | 0.9%   | 0.4%   | -1.8%  |
| Комсомолец Донбасса                      | SHKD  | 1.32             | 2.00                 | 0.80                | 0.0%                  | 0.0%   | 10.0%  | 38.9%  | -1.2%                     | -0.8%  | 7.1%   | 80.2%  |
| Energy Coal                              | CLE   | 3.63             | 9.06                 | 3.52                | 3.0%                  | -4.5%  | -25.0% | -41.9% | 1.8%                      | -5.3%  | -28.0% | -0.7%  |
| <b>Горное машиностроение</b>             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| ХМЗ Свет шахтера                         | HMBZ  | 0.40             | 0.65                 | 0.00                | 0.0%                  | 0.0%   | -24.5% | -4.8%  | -1.2%                     | -0.8%  | -27.5% | 36.5%  |
| <b>Трубопрокат</b>                       |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Харьковский трубный завод                | HRTR  | 0.61             | 1.34                 | 0.60                | 1.7%                  | 1.7%   | -4.7%  | -34.4% | 0.5%                      | 0.9%   | -7.6%  | 6.9%   |
| Интерпайп НМТЗ                           | NVTR  | 0.30             | 1.00                 | 0.21                | 0.0%                  | 11.1%  | -11.8% | -52.4% | -1.2%                     | 10.3%  | -14.7% | -11.1% |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Крюковский вагон. завод                  | KVBZ  | 17.8             | 25.2                 | 14.2                | 0.0%                  | 2.0%   | 2.1%   | -22.8% | -1.2%                     | 1.2%   | -0.9%  | 18.5%  |
| Лугансктепловоз                          | LTPL  | 1.60             | 2.58                 | 1.28                | 0.0%                  | 6.7%   | 8.1%   | -30.4% | -1.2%                     | 5.9%   | 5.2%   | 10.8%  |
| Стахановский вагон. завод                | SVGZ  | 2.10             | 4.80                 | 2.00                | 0.0%                  | -1.9%  | -9.5%  | -30.9% | -1.2%                     | -2.6%  | -12.4% | 10.4%  |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Богдан Моторс                            | LUAZ  | 0.04             | 0.24                 | 0.04                | 0.0%                  | -22.6% | -26.3% | -82.6% | -1.2%                     | -23.4% | -29.2% | -41.3% |
| Мотор Сич                                | MSICH | 1,930            | 2,880                | 1,750               | 0.6%                  | 0.5%   | -0.1%  | -13.5% | -0.5%                     | -0.2%  | -3.0%  | 27.8%  |
| Сумское НПО им. Фрунзе                   | SMASH | 1.59             | 5.00                 | 0.76                | 0.0%                  | 0.0%   | -0.6%  | -53.2% | -1.2%                     | -0.8%  | -3.6%  | -12.0% |
| Турбоатом                                | TATM  | нд               | 7.50                 | 0.83                | нег.                  | нег.   | нег.   | нег.   | нег.                      | нег.   | нег.   | нег.   |
| Веста                                    | WES   | 0.32             | 1.49                 | 0.13                | 5.3%                  | 0.5%   | -4.1%  | -62.9% | 4.1%                      | -0.2%  | -7.0%  | -21.6% |
| <b>Телекоммуникации</b>                  |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Укртелеком                               | UTLM  | 0.20             | 0.52                 | 0.19                | 3.0%                  | -2.4%  | -13.0% | -54.9% | 1.9%                      | -3.2%  | -16.0% | -13.6% |
| <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   | 1.23             | 2.98                 | 1.17                | 0.9%                  | -0.4%  | -1.2%  | -41.9% | -0.3%                     | -1.2%  | -4.2%  | -0.6%  |
| Укрнафта                                 | UNAF  | 140              | 538                  | 80                  | 0.2%                  | 1.2%   | 1.2%   | -61.3% | -0.9%                     | 0.4%   | -1.7%  | -20.0% |
| <b>Энергоснабжение</b>                   |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 5.52             | 9.38                 | 4.05                | 1.3%                  | -1.4%  | 9.7%   | -35.3% | 0.1%                      | -2.2%  | 6.7%   | 6.0%   |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 18.8             | 34.0                 | 15.0                | 2.2%                  | 3.3%   | 17.6%  | -34.3% | 1.0%                      | 2.5%   | 14.6%  | 7.0%   |
| Западэнерго                              | ZAEN  | 88.0             | 269                  | 54.0                | 0.0%                  | -6.3%  | 11.3%  | -64.8% | -1.2%                     | -7.1%  | 8.3%   | -23.5% |
| <b>Потребительские товары</b>            |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Агротон (в USD)                          | AGT   | 3.25             | 7.73                 | 2.24                | 0.3%                  | -3.4%  | -12.8% | -39.8% | -0.9%                     | -4.2%  | -15.7% | 1.5%   |
| Астарта (в USD)                          | AST   | 17.6             | 22.3                 | 12.9                | 0.5%                  | -3.8%  | -14.4% | 16.7%  | -0.6%                     | -4.5%  | -17.3% | 58.0%  |
| Авангард (в USD)                         | AVGR  | 10.20            | 14.30                | 6.00                | 0.0%                  | 0.0%   | 5.2%   | 53.6%  | -1.2%                     | -0.8%  | 2.2%   | 94.9%  |
| Индустриальная Молочная Компания         | IMC   | 4.49             | 5.48                 | 2.10                | -0.5%                 | -4.1%  | -18.0% | 98.1%  | -1.6%                     | -4.9%  | -20.9% | 139.4% |
| Кернел (в USD)                           | KER   | 20.6             | 23.8                 | 14.8                | 1.9%                  | 6.5%   | -2.1%  | 1.9%   | 0.8%                      | 5.7%   | -5.1%  | 43.2%  |
| Мрия (в USD)                             | MAYA  | 6.27             | 7.4                  | 5.04                | 0.6%                  | 0.7%   | -1.3%  | 5.6%   | -0.5%                     | -0.1%  | -4.2%  | 46.8%  |
| МХП (в USD)                              | MHPC  | 14.4             | 16.0                 | 9.16                | 1.8%                  | -0.1%  | -6.0%  | 34.3%  | 0.6%                      | -0.9%  | -8.9%  | 75.5%  |
| Милкиленд                                | MLK   | 4.65             | 6.3                  | 3.12                | 5.8%                  | -2.1%  | -11.9% | 14.3%  | 4.7%                      | -2.9%  | -14.8% | 55.6%  |
| Овостар                                  | OVO   | 24.2             | 41.5                 | 17.5                | 1.9%                  | -17.3% | -23.7% | 24.2%  | 0.7%                      | -18.1% | -26.6% | 65.5%  |
| Синтал                                   | SNPS  | 0.28             | 2.57                 | 0.00                | 1.5%                  | 0.7%   | 27.8%  | -77.1% | 0.4%                      | -0.1%  | 24.8%  | -35.8% |
| МСВ Agricole                             | 4GW1  | 0.64             | 3.58                 | 0.22                | 0.6%                  | 0.7%   | -1.7%  | -68.0% | -0.5%                     | -0.1%  | -4.6%  | -26.7% |
| <b>Химия</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Стирол                                   | STIR  | 15.5             | 42.2                 | 12.0                | 0.0%                  | 3.3%   | 10.7%  | -57.8% | -1.2%                     | 2.6%   | 7.8%   | -16.5% |
| <b>Банки</b>                             |       |                  |                      |                     |                       |        |        |        |                           |        |        |        |
| Райффайзен Банк Аваль                    | BAVL  | 0.07             | 0.14                 | 0.06                | 0.0%                  | 2.1%   | -3.4%  | -47.7% | -1.2%                     | 1.3%   | -6.3%  | -6.4%  |
| Укрсоцбанк                               | USCB  | 0.14             | 0.22                 | 0.13                | -0.1%                 | -4.3%  | -7.9%  | -19.3% | -1.2%                     | -5.1%  | -10.9% | 22.0%  |

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%  | 7.8%  | -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   | 468   | 34.4%        | 32.6% | 34.2% | 215            | 259  | 308   | 22.8%                | 21.1% | 22.5% |
| 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   | 507   | 119                 | 144   | 233   | 48.5%        | 35.8% | 46.0% | 91             | 114  | 177   | 37.4%                | 28.4% | 35.0% |
| 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<br>\$ млн | Free Float<br>% \$ млн | EV<br>\$ млн | P/E   |      |       | EV/EBITDA |      |       | EV/Sales |      |       | EV/Output |      |       | Ед.  |          |
|--|-------|----------------|------------------------|--------------|-------|------|-------|-----------|------|-------|----------|------|-------|-----------|------|-------|------|----------|
|  |       |                |                        |              | 2010  | 2011 | 2012E | 2010      | 2011 | 2012E | 2010     | 2011 | 2012E | 2010      | 2011 | 2012E |      |          |
| <b>Сталь</b>                             |       |                |                        |              |       |      |       |           |      |       |          |      |       |           |      |       |      |          |
| ММК им. Ильича                           | MMKI  | 293            | 0.9%                   | 3            | 272   | нег. | нег.  | нег.      | 4.4  | нег.  | нег.     | 0.1  | 0.1   | 0.1       | 49   | 43    | 40   | \$/tonne |
| Алчевский меткомбинат                    | ALMK  | 157            | 3.9%                   | 6            | 1,051 | нег. | 4.3   | 16.7      | нег. | 7.2   | 10.1     | 0.8  | 0.4   | 0.5       | 362  | 312   | 281  | \$/tonne |
| Енакиевский метзавод                     | ENMZ  | 49             | 8.8%                   | 4            | 44    | нег. | 1.6   | 15.6      | нег. | нег.  | нег.     | 0.0  | 0.0   | 0.0       | 17   | 16    | 16   | \$/tonne |
| Азовсталь                                | AZST  | 334            | 4.1%                   | 14           | 313   | нег. | нег.  | нег.      | 11.8 | нег.  | нег.     | 0.1  | 0.1   | 0.1       | 56   | 53    | 50   | \$/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  | 75             | 7.5%                   | 6            | 72    | нег. | нег.  | нег.      | 1.1  | 11.9  | нег.     | 0.1  | 0.0   | 0.1       | 21   | 16    | 13   | \$/tonne |
| Ясиновский КХЗ                           | YASK  | 24             | 9.0%                   | 2            | 52    | 2.7  | 1.6   | 1.8       | 2.4  | 1.8   | 1.5      | 0.1  | 0.1   | 0.1       | 2.4  | 1.8   | 1.5  | \$/tonne |
| <b>Руда</b>                              |       |                |                        |              |       |      |       |           |      |       |          |      |       |           |      |       |      |          |
| Центральный ГОК                          | CGOK  | 816            | 0.5%                   | 4            | 810   | 5.0  | 2.5   | 3.3       | 2.7  | 1.6   | 2.1      | 1.5  | 1.0   | 1.2       |      |       |      |          |
| Северный ГОК                             | SGOK  | 1,888          | 0.5%                   | 10           | 2,008 | 5.7  | 2.4   | 3.3       | 2.7  | 1.7   | 2.1      | 1.6  | 1.1   | 1.3       |      |       |      |          |
| Ferrexpo                                 | FXPO  | 2,001          | 24.0%                  | 481          | 2,252 | 4.7  | 3.5   | 8.5       | 3.8  | 2.8   | 5.6      | 1.7  | 1.3   | 1.6       |      |       |      |          |
| <b>Шахты</b>                             |       |                |                        |              |       |      |       |           |      |       |          |      |       |           |      |       |      |          |
| Комсомолец Донбаса                       | SHKD  | 55             | 5.4%                   | 3            | 157   | нег. | 3.6   | 1.5       | 3.5  | 2.2   | 1.5      | 1.0  | 0.8   | 0.6       | 38   | 37    | 35   | \$/tonne |
| Шахтоуправление Покровское               | SHCHZ | 66             | 2.0%                   | 1            | 94    | нег. | 4.3   | 2.5       | 1.3  | 0.8   | 0.6      | 0.2  | 0.2   | 0.2       | 1.3  | 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  | 197            | 2.0%                   | 4            | 240   | 9.1  | 2.0   | 5.1       | 5.0  | 1.7   | 2.1      | 0.7  | 0.3   | 0.4       | 816  | 552   | 686  | \$/tonne |
| Интерпайп НМТЗ                           | NVTR  | 7              | 7.4%                   | 1            | 22    | нег. | нег.  | 2.7       | 2.2  | 4.1   | 1.0      | 0.1  | 0.1   | 0.1       | 121  | 105   | 94   | \$/tonne |
| <b>Вагоностроение</b>                    |       |                |                        |              |       |      |       |           |      |       |          |      |       |           |      |       |      |          |
| Лугансктепловоз                          | LTPL  | 44             | 24.0%                  | 10           | 44    | нег. | 4.9   | 5.1       | нег. | 3.1   | 2.9      | 0.4  | 0.2   | 0.2       |      |       |      |          |
| Крюковский вагон. завод                  | KVBZ  | 254            | 5.0%                   | 13           | 256   | 6.7  | 3.0   | 2.7       | 3.5  | 2.2   | 1.9      | 0.5  | 0.3   | 0.3       |      |       |      |          |
| Стахановский вагон. завод                | SVGZ  | 59             | 8.0%                   | 5            | 98    | 1.8  | 3.0   | 6.8       | 2.7  | 3.0   | 4.7      | 0.3  | 0.2   | 0.3       |      |       |      |          |
| <b>Специализированное машиностроение</b> |       |                |                        |              |       |      |       |           |      |       |          |      |       |           |      |       |      |          |
| Сумское НПО им. Фрунзе                   | SMASH | 14             | 8.0%                   | 1            | 299   | 1.2  | >30   | 1.3       | 27.5 | >30   | 8.1      | 1.1  | 2.0   | 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 | 499            | 24.0%                  | 120          | 509   | 3.2  | 3.0   | 2.1       | 2.3  | 1.8   | 1.6      | 0.8  | 0.7   | 0.6       |      |       |      |          |
| <b>Автомобилестроение</b>                |       |                |                        |              |       |      |       |           |      |       |          |      |       |           |      |       |      |          |
| Богдан Моторз                            | LUAZ  | 22             | 11.0%                  | 2            | 392   | нег. | нег.  | 1.6       | 11.0 | >30   | 6.2      | 1.8  | 0.8   | 0.6       |      |       |      |          |
| <b>Телекоммуникации</b>                  |       |                |                        |              |       |      |       |           |      |       |          |      |       |           |      |       |      |          |
| Укртелеком                               | UTLM  | 466            | 7.2%                   | 34           | 826   | нег. | нег.  | 15.0      | 5.0  | 4.0   | 3.8      | 1.0  | 1.0   | 0.9       |      |       |      |          |
| <b>Нефть и Газ</b>                       |       |                |                        |              |       |      |       |           |      |       |          |      |       |           |      |       |      |          |
| Укрнафта                                 | UNAF  | 947            | 3.0%                   | 28           | 937   | 2.9  | 3.5   | 3.0       | 1.7  | 2.1   | 1.8      | 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   | 210            | 50.4%                  | 106          | 319   | 9.9  | 3.6   | 5.3       | 2.5  | 2.8   | 2.4      | 1.7  | 1.3   | 1.4       | 84   | 58    | 44   | \$/boe   |
| <b>Энергетика</b>                        |       |                |                        |              |       |      |       |           |      |       |          |      |       |           |      |       |      |          |
| Центрэнерго                              | CEEN  | 254            | 21.7%                  | 55           | 337   | >30  | >30   | 4.1       | 11.9 | 6.9   | 3.0      | 0.5  | 0.4   | 0.3       | 23   | 23    | 20   | \$/MWh   |
| Донбассэнерго                            | DOEN  | 55             | 14.2%                  | 8            | 112   | нег. | нег.  | 2.3       | нег. | 5.4   | 3.5      | 0.3  | 0.2   | 0.2       | 14   | 13    | 13   | \$/MWh   |
| Западенерго                              | ZAEN  | 140            | 4.8%                   | 7            | 242   | нег. | 14.0  | 5.6       | 22.5 | 4.7   | 4.3      | 0.4  | 0.3   | 0.2       | 21   | 20    | 18   | \$/MWh   |
| <b>Потребительский сектор</b>            |       |                |                        |              |       |      |       |           |      |       |          |      |       |           |      |       |      |          |
| МХП                                      | MHPC  | 1,534          | 16.3%                  | 250          | 2,476 | 7.1  | 5.9   | 5.0       | 7.6  | 6.2   | 5.3      | 2.6  | 2.0   | 1.8       | 7738 | 7738  | 7738 | \$/tonne |
| Кернел                                   | KER   | 1,515          | 58.4%                  | 885          | 2,232 | 10.0 | 6.7   | 7.0       | 11.7 | 7.2   | 6.0      | 2.2  | 1.2   | 1.0       |      |       |      |          |
| Астарт                                   | AST   | 441            | 31.0%                  | 137          | 587   | 4.8  | 3.9   | 2.5       | 4.9  | 4.1   | 2.5      | 2.4  | 1.5   | 1.2       | 2979 | 1814  | 1506 | \$/tonne |
| Авангард                                 | AVGR  | 651            | 22.5%                  | 147          | 726   | 3.5  | 3.3   | 2.6       | 3.8  | 2.9   | 2.4      | 1.7  | 1.3   | 1.1       | 164  | 125   | 118  | \$/mneg. |
| Агротон                                  | AGT   | 71             | 44.6%                  | 31           | 104   | 4.5  | нег.  | 3.8       | 3.0  | 5.6   | 2.5      | 1.1  | 0.8   | 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            | 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    |
| <b>Химия</b>                             |       |                |                        |              |       |      |       |           |      |       |          |      |       |           |      |       |      |          |
| Стирол                                   | STIR  | 52             | 9.7%                   | 5            | 103   | нег. | нег.  | 8.5       | нег. | нег.  | 3.2      | 0.4  | 0.2   | 0.2       | 103  | 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  | 314            | 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

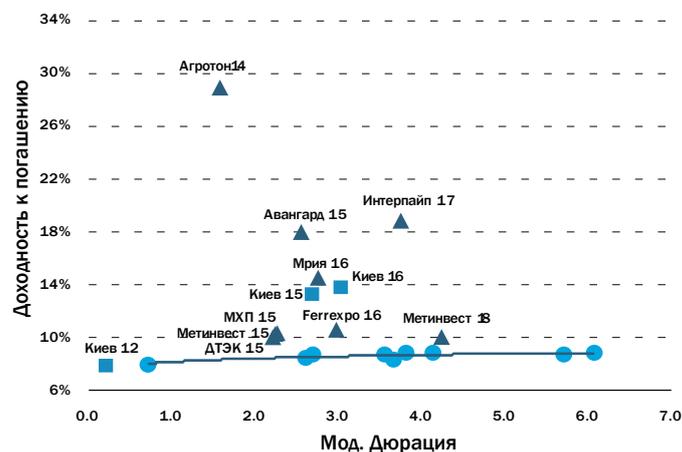
**ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ**

| 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                        | 100.5      | 101.3      | 6.62%        | 5.24%        | 3.99%                        | 0.5          | 7.65%         | 2 раза в год                   | 11.06.2013     | 1000                 | /B+/B                 |
| Украина, 2014                        | 101.0      | 101.6      | 7.24%        | 6.79%        | Н/Д                          | 1.4          | 7.95%         | 2 раза в год                   | 04.06.2014     | 1000                 | /B+/B                 |
| Нафтогаз Украина, 2014               | 101.1      | 101.8      | 8.79%        | 8.37%        | 8.16%                        | 1.7          | 9.50%         | 2 раза в год                   | 30.09.2014     | 1595                 | //B                   |
| Украина, 2015 (EUR)                  | 93.5       | 94.5       | 7.50%        | 7.09%        | 13.25%                       | 2.6          | 4.95%         | раз в год                      | 13.10.2015     | 600*                 | B2/B+/B               |
| Украина, 2015                        | 99.0       | 100.0      | 7.25%        | 6.85%        | 10.25%                       | 2.5          | 6.875%        | 2 раза в год                   | 23.09.2015     | 500                  | B2/B+/B               |
| Украина, 2016                        | 97.0       | 98.0       | 7.44%        | 7.14%        | 10.80%                       | 3.4          | 6.58%         | 2 раза в год                   | 21.11.2016     | 1000                 | /B+/B                 |
| Украина, 2016-2                      | 96.8       | 97.8       | 7.16%        | 6.87%        | 11.46%                       | 3.5          | 6.25%         | 2 раза в год                   | 17.06.2016     | 1250                 | B2/B+/B               |
| Украина, 2017                        | 97.5       | 98.5       | 7.34%        | 7.09%        | 12.64%                       | 4.1          | 6.75%         | 2 раза в год                   | 14.11.2017     | 700                  | B2/B+/B               |
| Украина, 2017-2                      | 106.9      | 107.9      | 7.44%        | 7.20%        | Н/Д                          | 3.6          | 9.25%         | 2 раза в год                   | 24.07.2017     | 2000                 | B2/B+/B               |
| Украина, 2017 Фин. инф. проектов     | 95.5       | 97.5       | 9.56%        | 9.03%        | 14.21%                       | 4.0          | 8.375%        | 2 раза в год                   | 03.11.2017     | 568                  | B2//                  |
| Украина, 2018 Фин. инф. проектов     | 92.7       | 94.0       | 9.16%        | 8.83%        | 16.59%                       | 4.4          | 7.40%         | 2 раза в год                   | 20.04.2018     | 690                  | B2//                  |
| Украина, 2020                        | 102.3      | 103.0      | 7.35%        | 7.23%        | 18.13%                       | 5.7          | 7.75%         | 2 раза в год                   | 23.09.2020     | 1500                 | B2/B+/B               |
| Украина, 2021                        | 103.3      | 104.0      | 7.40%        | 7.28%        | 17.09%                       | 5.9          | 7.95%         | 2 раза в год                   | 23.02.2021     | 1500                 | B2/B+/B               |
| <b>Корпоративные еврооблигации</b>   |            |            |              |              |                              |              |               |                                |                |                      |                       |
| Агротон, 2014                        | НД         | НД         | НД           | НД           | НД                           | 1.4          | 12.50%        | 2 раза в год                   | 14.07.2014     | 50                   | -/B-/B-               |
| МХП, 2015                            | 101.8      | 102.5      | 9.36%        | 9.20%        | 13.38%                       | 2.1          | 10.25%        | 2 раза в год                   | 29.04.2015     | 585                  | B3//B-                |
| Авангард, 2015                       | 90.3       | 92.7       | 14.10%       | 13.02%       | 21.16%                       | 2.5          | 10.00%        | 2 раза в год                   | 29.10.2015     | 200                  | //B                   |
| Мрия, 2016                           | 97.7       | 98.8       | 11.77%       | 11.37%       | 11.46%                       | 2.7          | 10.95%        | 2 раза в год                   | 30.03.2016     | 250                  | -/B-/B-               |
| ДТЭК, 2015                           | 99.7       | 100.4      | 9.61%        | 9.30%        | 8.69%                        | 2.1          | 9.50%         | 2 раза в год                   | 28.04.2015     | 500                  | B2//B                 |
| Метинвест, 2015                      | 101.6      | 101.9      | 9.49%        | 9.35%        | 7.27%                        | 2.2          | 10.25%        | 2 раза в год                   | 20.05.2015     | 500                  | B3//B-                |
| Метинвест, 2018                      | 94.4       | 95.4       | 10.13%       | 9.86%        | 14.43%                       | 4.0          | 8.75%         | 2 раза в год                   | 14.02.2018     | 750                  | B2//B-                |
| Ferrexpo, 2016                       | 94.1       | 95.9       | 9.97%        | 9.18%        | 8.62%                        | 2.9          | 7.875%        | 2 раза в год                   | 07.04.2016     | 500                  | B2/B+/B               |
| Интерпейп, 2017                      | 68.0       | 78.0       | 21.31%       | 16.87%       | 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       | 57.55%       | 52.35%       | Н/Д                          | 1.1          | 10.50%        | 2 раза в год                   | 25.01.2014     | 100                  | Сaa1//                |
| ПУМБ, 2014                           | 98.7       | 100.7      | 11.71%       | 10.65%       | 15.12%                       | 1.8          | 11.00%        | 4 раза в год                   | 31.12.2014     | 275                  | B2//B-                |
| Надра Банк, 2017                     | 55.3       | 65.0       | 45.02%       | 33.00%       | 0.00%                        | 3.6          | 8.00%         | раз в год                      | 22.06.2017     | 175                  | WD//WD                |
| Приватбанк, 2015                     | 93.0       | 95.1       | 12.35%       | 11.41%       | 21.31%                       | 2.4          | 9.375%        | 2 раза в год                   | 23.09.2015     | 200                  | B1//B                 |
| Приватбанк, 2016                     | 75.1       | 80.1       | 15.94%       | 13.61%       | 29.07%                       | 2.7          | 8.75%         | 2 раза в год                   | 09.02.2016     | 150                  | B1//B                 |
| Укрэксимбанк, 2012                   | 97.7       | 99.0       | <b>9.45%</b> | <b>8.83%</b> | <b>12.37%</b>                | <b>2.2</b>   | 6.80%         | 2 раза в год                   | 04.10.2012     | 250                  | B1//B                 |
| Укрэксимбанк, 2015                   | 83.3       | 85.8       | 12.21%       | 11.14%       | 17.67%                       | 2.7          | 8.38%         | 2 раза в год                   | 27.04.2015     | 500                  | B1//B                 |
| Укрэксимбанк, 2016                   | 53.0       | 60.0       | 58.58%       | 48.59%       | Н/Д                          | 1.4          | 8.40%         | 2 раза в год                   | 02.09.2016     | 125                  | B1//B                 |
| VAB Банк, 2014                       | 93.95      | 95.12      | 10.45%       | 10.00%       | 16.48%                       | 2.80         | 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                           | 91.3       | 93.2       | 11.53%       | 10.71%       | 13.92%                       | 2.6          | 8.25%         | 2 раза в год                   | 26.11.2012     | 250                  | B1/CCC+/B             |
| Киев, 2015                           | 91.3       | 93.1       | 12.42%       | 11.74%       | 14.55%                       | 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**

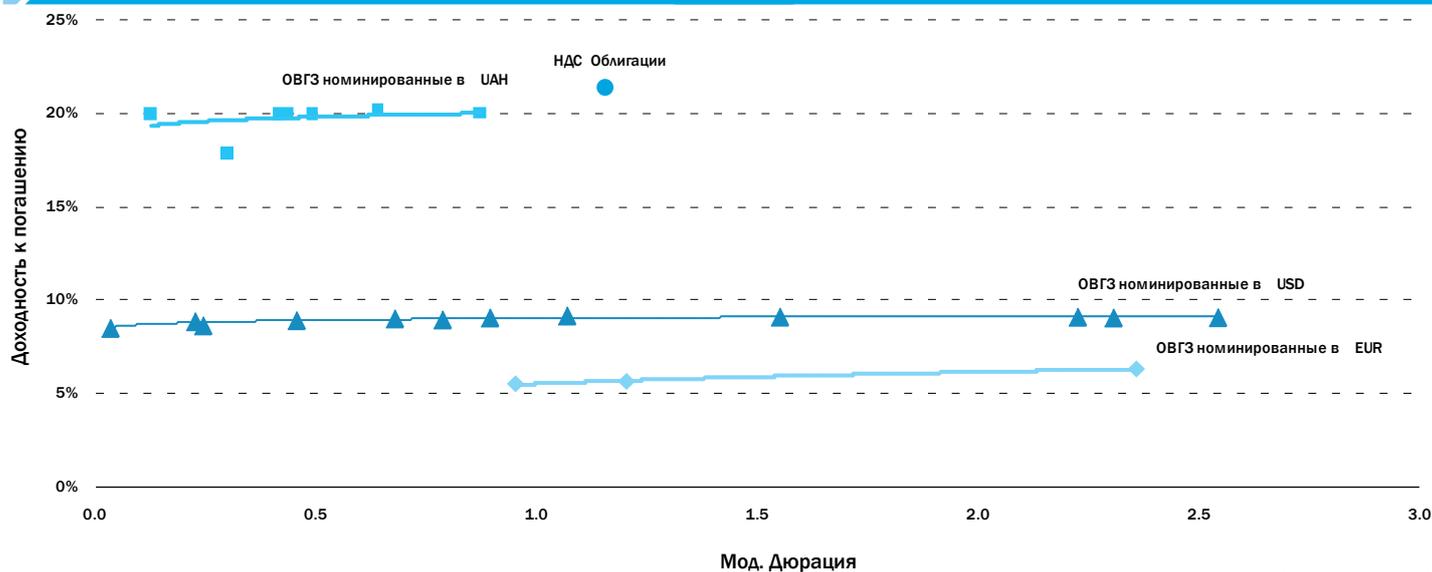
**ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ**


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> |            |            |           |           |              |               |                                |                |                           |
| UA4000107510                     | 99.0       | 99.5       | 28.95%    | 19.03%    | 0.30         | 9.86%         | 2 раза в год                   | 12.12.2012     | 1144                      |
| UA4000064018                     | 98.3       | 98.8       | 20.50%    | 19.50%    | 0.21         | 20.00%        | 2 раза в год                   | 20.02.2013     | 971                       |
| UA4000065429                     | 98.3       | 98.6       | 20.54%    | 19.53%    | 0.29         | 14.50%        | 2 раза в год                   | 27.03.2013     | 335                       |
| UA4000116974                     | 94.1       | 95.0       | 26.90%    | 24.06%    | 0.32         | 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                     | 89.5       | 89.6       | 27.06%    | 26.87%    | 0.70         | 12.00%        | 2 раза в год                   | 23.10.2013     | 745                       |
| <b>ОВГЗ номинированные в USD</b> |            |            |           |           |              |               |                                |                |                           |
| UA4000134431                     | 100.5      | 100.9      | 7.56%     | 6.22%     | 0.27         | 9.24%         | 2 раза в год                   | 06.03.2013     | 261                       |
| UA4000141063                     | 100.7      | 101.2      | 8.03%     | 7.03%     | 0.47         | 9.30%         | 2 раза в год                   | 29.05.2013     | 235                       |
| UA4000142384                     | 101.1      | 101.6      | 7.69%     | 6.91%     | 0.67         | 9.30%         | 2 раза в год                   | 24.07.2013     | 413                       |
| UA4000136832                     | 101.3      | 101.8      | 7.71%     | 7.02%     | 0.67         | 9.27%         | 2 раза в год                   | 28.08.2013     | 254                       |
| UA4000138002                     | 101.4      | 101.9      | 8.06%     | 7.53%     | 0.94         | 9.30%         | 2 раза в год                   | 27.11.2013     | 86                        |
| UA4000140362                     | 101.6      | 102.5      | 8.22%     | 7.57%     | 1.31         | 9.20%         | 2 раза в год                   | 21.05.2014     | 171                       |
| UA4000142699                     | 102.4      | 103.3      | 8.54%     | 8.13%     | 2.12         | 9.45%         | 2 раза в год                   | 22.04.2015     | 312                       |
| UA4000141071                     | 102.4      | 103.4      | 8.58%     | 8.13%     | 2.13         | 9.45%         | 2 раза в год                   | 27.05.2015     | 152                       |
| UA4000142673                     | 91.0       | 92.0       | 8.64%     | 8.16%     | 2.34         | 4.50%         | 2 раза в год                   | 17.06.2015     | 175                       |
| <b>ОВГЗ номинированные в EUR</b> |            |            |           |           |              |               |                                |                |                           |
| UA4000137731                     | 100.1      | 100.3      | 4.71%     | 4.55%     | 0.78         | 4.80%         | 2 раза в год                   | 18.09.2013     | 205                       |
| UA4000138846                     | 100.1      | 100.3      | 4.75%     | 4.63%     | 1.01         | 4.80%         | 2 раза в год                   | 25.12.2013     | 70                        |
| UA4000142681                     | 99.1       | 99.3       | 5.26%     | 5.21%     | 2.23         | 4.80%         | 2 раза в год                   | 06.05.2015     | 40                        |
| <b>НДС облигации</b>             |            |            |           |           |              |               |                                |                |                           |
| UA4000082531                     | 81.6       | 83.0       | 22.13%    | 20.63%    | 0.96         | 5.50%         | 2 раза в год                   | 21.08.2015     | 1147                      |
| UA4000082622                     | 81.5       | 82.9       | 22.13%    | 20.63%    | 0.98         | 5.50%         | 2 раза в год                   | 24.08.2015     | 4651                      |
| UA4000083059                     | 81.5       | 82.9       | 22.13%    | 20.63%    | 0.98         | 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