

Новости рынка

Акции

Во вторник торги на Украинской бирже проходили по уже накатанному сценарию – после резкого падения котировок на открытии, последовали покупки и в последний час сессии фиксация. Индекс УБ несколько раз пересек линию закрытия вторника, но удержаться на положительной территории так и не удалось, снижение по итогам дня было на 0,9%. Из бумаг индексной корзины, только акции Азовстали и Донбассэнерго показали подъём, их рост составил 1,9% и 0,7% соответственно.

Из вчерашних международных новостей, которые могут повлиять на настроения инвесторов в ближайшие дни, отметим снижение суверенного рейтинга Франции с максимального уровня на одну позицию, со стороны агентства Moody's.

На европейских площадках день начался просадкой фондовых индикаторов в среднем на 0,3%. Большинство трейдеров пока находятся в ожидании результатов переговоров греческого правительства с частными кредиторами по вопросу выкупа гособлигаций номиналом около 40 млрд евро. Основной преградой для успешного завершения переговоров является несогласованность по цене, которую Греция должна заплатить. Хедж-фонды настаивают на цене в 35% от номинала, при том что греческое правительство хочет заплатить лишь 25% от номинала.

Сегодня стоит обратить внимание на:

16:55 США - Индекс текущих условий Университета Мичигана (U.Mich conditions).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	1911.00	-1.0%	3.6	230
Центрэнерго	CEEN	5.46	-1.1%	2.9	321
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.09	-0.1%	2.3	457

Лидеры роста

Ясиновский КХЗ	YASK	0.71	2.2%	0.06	30
Днепрэнерго	DNEN	200.00	2.1%	0.04	13
Азовсталь	AZST	0.65	1.9%	1.51	509

Лидеры падения

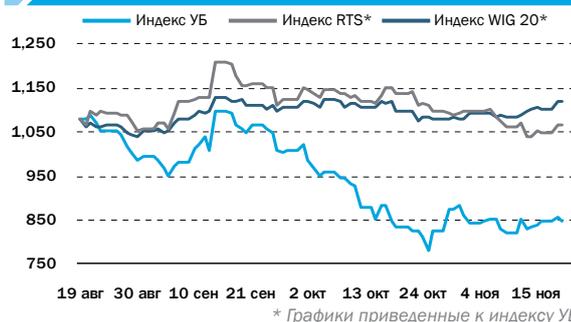
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.07	-3.6%	0.87	203
Укртелеком	UTLM	0.20	-2.5%	0.01	7
Енакиевский метзавод	ENMZ	36.20	-2.3%	1.49	265

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Экспорт украинского зерна с начала МГ составил 10,7 млн. тонн

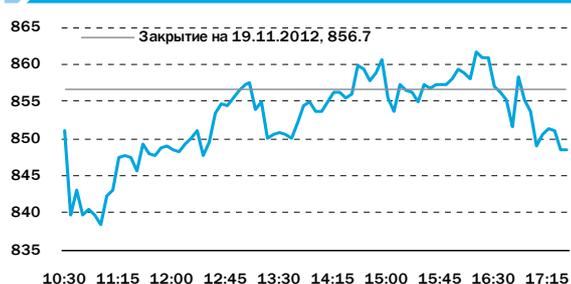
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	849.2	-0.9%	2.0%	-41.8%
PTC	1403.6	0.3%	-6.1%	1.6%
WIG20	2404.9	0.0%	2.3%	12.1%
MSCI EM	979.5	0.2%	-2.6%	6.9%
S&P 500	1387.8	0.1%	-3.2%	10.4%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 20 НОЯБРЯ 2012



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	297.4	-1.6%	7.4%	-30.2%
CDS 5Y UKR	669.8	-0.5%	9.0%	-21.0%
Украина-13	5.74%	-0.3 р.р.	-0.3 р.р.	-4.2 р.р.
Нефтегаз Укр-14	8.48%	-0.1 р.р.	0.5 р.р.	-3.7 р.р.
Украина-20	7.22%	-0.1 р.р.	0.3 р.р.	-2.8 р.р.
Приватбанк-16	15.16%	0.4 р.р.	-0.5 р.р.	-5.5 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.16	-0.5%	0.0%	1.5%
EUR	10.46	-0.1%	-1.5%	0.9%
RUB	0.26	0.2%	-1.3%	4.9%

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	86.8	-2.8%	-4.6%	-12.0%
Золото, USD/oz	1727.3	-0.3%	0.3%	10.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Экспорт украинского зерна с начала МГ составил 10,7 млн. тонн**НОВОСТЬ**

ДЕЛО - Экспорт украинского зерна с начала текущего маркетингового года (МГ, июль 2012 года — июнь 2013 года) по состоянию на 19 ноября составил 10,72 млн тонн.

Как отмечает министерства аграрной политики и продовольствия, за этот период страна экспортировала 5,17 млн тонн пшеницы, в том числе 4,33 млн тонн продовольственной, 3,73 млн тонн кукурузы и почти 1,67 млн тонн ячменя.

Как отмечает министерство, на указанную дату в припортовых элеваторах находилось 1,08 млн тонн зерна (в том числе 210 тыс. тонн пшеницы), погружено на суда 396 тыс. тонн зерна (283 тыс. тонн пшеницы).

Таким образом, объем экспортируемых и подготовленных к экспорту зерновых составляет 12,19 млн тонн, включая 5,66 млн пшеницы, отмечает министерство.

Минагропрод уточняет, что за 19 дней ноября Украина экспортировала 1,1 млн тонн пшеницы.

Министерство ожидает, что страна в текущем сезоне поставит на внешние рынки 21-22 млн тонн зерна.

КОММЕНТАРИЙ

По состоянию на конец прошлой недели сбор урожая зерновых по Украине составил 43,97 млн тонн (обработано 14,17 млн га, что эквивалентно 96% посевных площадей). Средняя урожайность зерновых составила 31,0 ц/га против 36,6 ц/га в 2011 году.

Согласно данным агентства «АПК-информ» экспортные цены на продовольственную пшеницу на условиях FOB выросли на 11,5% с начала сентября до \$340 за тонну. Подобная ценовая динамика является благоприятной для отечественных экспортеров. При условии, что в декабре не будут вводиться меры по ограничению экспорта пшеницы, то её поставки на внешние рынки могут составить 6,0 млн тонн в 2012/2013 маркетинговом году.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.08	0.07	-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	0.07	0.19	154%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
Железная Руда						
Феггехро		3.35	3.97	18%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	0.80	1.77	122%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	0.69	1.30	88%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	0.38	0.76	102%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.09	0.42	386%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.08	0.36	353%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	0.26	0.80	213%	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	2.19	6.18	183%	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	0.20	0.64	227%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Богдан Моторс	LUAZ	0.016	0.064	294%	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	234	644	175%	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	0.44	1.09	148%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
Нефть и Газ						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.018	0.030	63%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.27	1.52	463%	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	387%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	2.32	8.90	284%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центрэнерго	CEEN	0.67	1.84	175%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Потребительский сектор						
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	17.59	30.0	71%	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
Химия						
Стирол	STIR	1.91	9.20	381%	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	849.17	1624.73	747.84	-0.9%	2.2%	2.0%	-41.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.048	0.12	0.04	-2.0%	6.2%	4.4%	-53.0%	-1.2%	4.0%	2.3%	-11.2%
Азовсталь	AZST	0.65	1.56	0.54	1.9%	5.2%	-1.1%	-52.9%	2.8%	2.9%	-3.1%	-11.1%
Днепропеталь	DNSS	1,090	2,000	1,000	0.0%	0.0%	9.0%	-45.5%	0.9%	-2.2%	7.0%	-3.7%
Енакиевский метзавод	ENMZ	36.2	85.0	27.7	-2.3%	-2.0%	-4.0%	-47.7%	-1.4%	-4.2%	-6.0%	-5.9%
АрселорМиттал	KSTL	n/a	6.75	1.70	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ММК им. Ильича	MMKI	0.19	0.39	0.13	0.0%	18.8%	18.8%	-32.1%	0.9%	16.5%	16.7%	9.6%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.09	7.38	1.90	-0.1%	8.9%	11.9%	-50.1%	0.8%	6.7%	9.9%	-8.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.71	1.80	0.57	2.9%	6.0%	2.9%	-48.9%	3.8%	3.7%	0.9%	-7.1%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	5.65	8.35	4.72	1.1%	1.1%	11.9%	-12.3%	2.0%	-1.2%	9.9%	29.5%
Фергхоро (в USD)	FXPO	3.36	5.80	2.35	-1.2%	2.1%	6.0%	-19.4%	-0.3%	-0.2%	4.0%	22.4%
Северный ГОК	SGOK	6.50	12.75	6.00	-1.2%	2.7%	5.7%	-29.1%	-0.3%	0.4%	3.7%	12.7%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.65	1.60	0.52	4.8%	8.3%	8.3%	-40.4%	5.7%	6.1%	6.3%	1.4%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.32	2.00	0.80	0.0%	0.0%	10.0%	38.9%	0.9%	-2.2%	8.0%	80.7%
Energy Coal	CLE	3.47	9.06	3.47	-4.3%	-7.9%	-28.3%	-44.5%	-3.5%	-10.2%	-30.3%	-2.7%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.40	0.65	0.003	0.0%	0.0%	-24.5%	-4.8%	0.9%	-2.2%	-26.6%	37.0%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.61	1.34	0.60	0.0%	1.7%	-4.7%	-34.4%	0.9%	-0.6%	-6.7%	7.4%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.30	1.00	0.21	0.0%	0.0%	-11.8%	-52.4%	0.9%	-2.2%	-13.8%	-10.6%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	17.9	25.2	14.2	0.5%	1.1%	2.6%	-22.4%	1.4%	-1.1%	0.6%	19.4%
Лугансктепловоз	LTPL	1.60	2.58	1.28	0.0%	1.3%	8.1%	-30.4%	0.9%	-1.0%	6.1%	11.4%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	2.09	4.80	2.00	-0.5%	-2.3%	-9.9%	-31.3%	0.4%	-4.6%	-11.9%	10.5%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.04	0.24	0.04	-0.2%	-22.8%	-26.5%	-82.6%	0.6%	-25.0%	-28.5%	-40.8%
Мотор Сич	MSICH	1,911	2,880	1,750	-1.0%	1.8%	-1.0%	-14.3%	-0.1%	-0.5%	-3.1%	27.5%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1.59	5.00	0.76	0.0%	0.0%	-0.6%	-53.2%	0.9%	-2.2%	-2.7%	-11.4%
Турбоатом	TATM	n/a	7.50	0.83	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Веста	WES	0.32	1.47	0.13	-1.6%	-0.5%	-5.6%	-63.5%	-0.7%	-2.8%	-7.6%	-21.7%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.20	0.52	0.19	-2.5%	-4.9%	-15.2%	-56.0%	-1.6%	-7.1%	-17.2%	-14.2%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
JXN Oil&Gas (в USD)	JXN	1.23	2.98	1.17	0.7%	4.0%	-0.5%	-41.5%	1.6%	1.7%	-2.5%	0.3%
Укрнафта	UNAF	138	538	80	-1.6%	-0.8%	-0.4%	-61.9%	-0.8%	-3.0%	-2.5%	-20.1%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.46	9.38	4.05	-1.1%	-0.6%	8.4%	-36.0%	-0.2%	-2.8%	6.4%	5.8%
Донбассэнерго	DOEN	18.9	34.0	15.0	0.7%	5.1%	18.4%	-33.8%	1.6%	2.9%	16.4%	8.0%
Западэнерго	ZAEN	86.0	269.0	54.0	-2.3%	-8.4%	8.7%	-65.6%	-1.4%	-10.7%	6.7%	-23.8%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	3.15	7.7	2.24	-3.2%	-6.9%	-15.5%	-41.7%	-2.3%	-9.1%	-17.6%	0.1%
Астарт (в USD)	AST	17.7	22.3	12.9	0.4%	-2.9%	-14.1%	17.2%	1.3%	-5.1%	-16.1%	59.0%
Авангард (в USD)	AVGR	10.2	14.3	6.00	0.0%	0.0%	5.2%	53.6%	0.9%	-2.2%	3.1%	95.4%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.51	5.48	2.10	0.4%	-0.9%	-17.6%	99.0%	1.3%	-3.2%	-19.7%	140.7%
Кернел (в USD)	KER	20.3	23.8	14.8	-1.2%	5.3%	-3.3%	0.7%	-0.3%	3.1%	-5.4%	42.5%
Мрия (в USD)	MAYA	6.27	7.4	5.04	0.0%	0.8%	-1.3%	5.6%	0.9%	-1.5%	-3.3%	47.4%
МХП (в USD)	MHPC	14.4	16.0	9.16	0.2%	6.1%	-5.8%	34.5%	1.1%	3.9%	-7.8%	76.3%
Милкиленд	MLK	4.66	6.3	3.12	0.3%	-2.2%	-11.6%	14.7%	1.2%	-4.5%	-13.7%	56.5%
Овостар	OVO	24.3	41.5	17.5	0.4%	-16.3%	-23.4%	24.7%	1.3%	-18.5%	-25.4%	66.5%
Синтал	SNPS	0.28	2.57	0.00	0.0%	1.7%	27.8%	-77.1%	0.9%	-0.6%	25.8%	-35.3%
МСВ Agricole	4GW1	0.64	3.58	0.22	0.0%	0.8%	-1.7%	-68.0%	0.9%	-1.5%	-3.7%	-26.2%
Химия												
Стирол	STIR	15.6	42.2	12.0	0.6%	4.0%	11.4%	-57.5%	1.5%	1.8%	9.4%	-15.7%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.067	0.145	0.061	-3.6%	1.1%	-6.9%	-49.6%	-2.7%	-1.2%	-8.9%	-7.8%
Укрсоцбанк	USCB	0.135	0.225	0.130	-1.5%	-5.6%	-9.3%	-20.5%	-0.6%	-7.8%	-11.3%	21.3%

Источник: Bloomberg

* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в USD

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ МЛН

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2010	2011	2012E	2010	2011	2012E	2010	2011	2012E	2010	2011	2012E	2010	2011	2012E
Сталь																
ММК им. Ильича	MMKI	3,133	4,136	3,592	61	-129	-163	2.0%	neg	neg	-53	-565	-165	neg	neg	neg
Алчевский меткомбинат	ALMK	1,341	2,339	2,124	-15	145	104	neg	6.2%	4.9%	-128	36	9	neg	1.6%	0.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	1,117	1,716	1,370	-161	-108	-81	neg	neg	neg	-98	31	3	neg	1.8%	0.2%
Азовсталь	AZST	3,000	3,867	2,862	27	-102	-160	0.9%	neg	neg	-22	-64	-284	neg	neg	neg
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%	neg	-3	-32	-102	neg	neg	neg
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	neg	8.0%	14.5%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	388	452	476	71	125	152	18.4%	27.6%	31.9%	-10	15	26	neg	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	neg	neg	1.3%
Вагоностроение																
Лугансктепловоз	LTPL	108	199	196	0	14	15	neg	7.0%	7.8%	-1	9	9	neg	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	neg	neg	2.1%
Телекоммуникации																
Укртелеком	UTLM	848	843	923	165	206	217	19.5%	24.5%	23.5%	-33	-17	31	neg	neg	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	neg	4.2%	5.4%	-18	-3	24	neg	neg	4.1%
Западэнерго	ZAEN	618	966	1,104	11	51	56	1.7%	5.3%	5.1%	-23	10	25	neg	1.0%	2.3%
Потребительские товары																
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	40.5%	29.9%	38.3%	91	114	177	31.2%	23.6%	29.2%
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%	neg	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	neg	neg	5.2%	-83	-41	6	neg	neg	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	708	722	642	0	4	5	0.0%	0.5%	0.7%
Укрсоцбанк	USCB	5,246	5,032	4,905	829	827	775	446	449	451	4	2	2	0.5%	0.2%	0.3%

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	288	0.9%	3	267	neg	neg	neg	4.4	neg	neg	0.1	0.1	0.1	49	42	40	\$/tonne
Алчевский меткомбинат	ALMK	151	3.9%	6	1,045	neg	4.1	16.1	neg	7.2	10.1	0.8	0.4	0.5	361	311	280	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	47	8.8%	4	42	neg	1.5	15.0	neg	neg	neg	0.0	0.0	0.0	17	16	15	\$/tonne
Азовсталь	AZST	335	4.1%	14	314	neg	neg	neg	11.8	neg	neg	0.1	0.1	0.1	56	53	50	\$/tonne
Днепроспецсталь	DNSS		14.5%			na	na	na	na	na	na	na	na	na	na	na	na	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	74	7.5%	6	71	neg	neg	neg	1.1	11.7	neg	0.1	0.0	0.1	20	15	13	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	24	9.0%	2	53	2.7	1.6	1.8	2.5	1.8	1.5	0.1	0.1	0.1	2.5	1.8	1.5	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	811	0.5%	4	806	5.0	2.5	3.3	2.7	1.6	2.0	1.4	1.0	1.2				
Северный ГОК	SGOK	1,835	0.5%	10	1,955	5.5	2.3	3.2	2.6	1.7	2.0	1.6	1.1	1.2				
Ferrexpo	FXPO	1,978	24.0%	475	2,228	4.7	3.4	8.4	3.8	2.8	5.5	1.7	1.2	1.6				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	54	5.4%	3	156	neg	3.5	1.5	3.5	2.2	1.5	1.0	0.8	0.6	38	37	35	\$/tonne
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	68	2.0%	1	96	neg	4.4	2.6	1.3	0.8	0.6	0.2	0.2	0.2	1.3	0.8	0.6	\$/tonne
Горное машиностроение																		
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	16	22.8%	4	16	2.3	1.9	1.8	1.2	1.1	1.0	0.3	0.3	0.2				
Трубопрокат																		
Харьцовский трубный завод	HRTR	194	2.0%	4	237	9.0	2.0	5.0	5.0	1.6	2.1	0.7	0.3	0.4	805	544	677	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	7	7.4%	1	22	neg	neg	2.7	2.2	4.1	1.0	0.1	0.1	0.1	121	105	94	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	43	24.0%	10	43	neg	4.8	5.0	neg	3.1	2.8	0.4	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	251	5.0%	13	253	6.7	3.0	2.7	3.5	2.1	1.9	0.5	0.3	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	58	8.0%	5	97	1.8	2.9	6.7	2.6	2.9	4.7	0.3	0.2	0.3				
Специализированное машиностроение																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	14	8.0%	1	298	1.2	>30	1.3	27.5	>30	8.1	1.1	2.0	0.9				
Турбоатом	TATM	n/a	12.8%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a				
Мотор Сич	MSICH	487	24.0%	117	497	3.1	2.9	2.0	2.2	1.7	1.6	0.8	0.7	0.6				
Автомобилестроение																		
Богдан Моторз	LUAZ	21	11.0%	2	392	neg	neg	1.6	11.0	>30	6.2	1.8	0.8	0.6				
Телекоммуникации																		
Укртелеком	UTLM	447	7.2%	32	808	neg	neg	14.4	4.9	3.9	3.7	1.0	1.0	0.9				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	917	3.0%	28	907	2.8	3.4	2.9	1.6	2.1	1.8	0.4	0.3	0.3	n/a	n/a	n/a	\$/boe
Концерн Галнафтогаз*	GLNG	n/a	8.5%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	212	50.4%	107	320	10.0	3.6	5.3	2.5	2.8	2.4	1.7	1.4	1.4	84	58	44	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	247	21.7%	54	330	>30	>30	4.0	11.7	6.8	2.9	0.5	0.4	0.3	23	23	19	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	55	14.2%	8	111	neg	neg	2.3	neg	5.4	3.5	0.3	0.2	0.2	14	13	13	\$/MWh
Западенерго	ZAEN	135	4.8%	6	237	neg	13.4	5.4	22.0	4.6	4.2	0.4	0.2	0.2	21	19	17	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1,537	16.3%	251	2,479	7.1	5.9	5.0	7.6	6.2	5.3	2.6	2.0	1.8	7748	7748	7748	\$/tonne
Кернел	KER	1,496	58.4%	874	2,213	9.9	6.6	7.0	11.6	7.1	6.0	2.2	1.2	1.0				
Астарт	AST	442	31.0%	137	589	4.8	3.9	2.5	5.0	4.1	2.5	2.4	1.5	1.2	2987	1819	1511	\$/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	\$/
Агротон	AGT	68	44.6%	30	101	4.3	neg	3.7	2.9	5.4	2.4	1.0	0.8	0.8	0.8	n/a	n/a	\$/th/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	\$/th/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	\$/th/ha
Химия																		
Стирол	STIR	52	9.7%	5	103	neg	neg	8.4	neg	neg	3.2	0.4	0.2	0.2	103	42	37	\$/tonne
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	245	4.0%	10		>30	>30	>30	0.3	0.3	0.3	0.04	0.03	0.03				
Укрсоцбанк	USCB	304	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

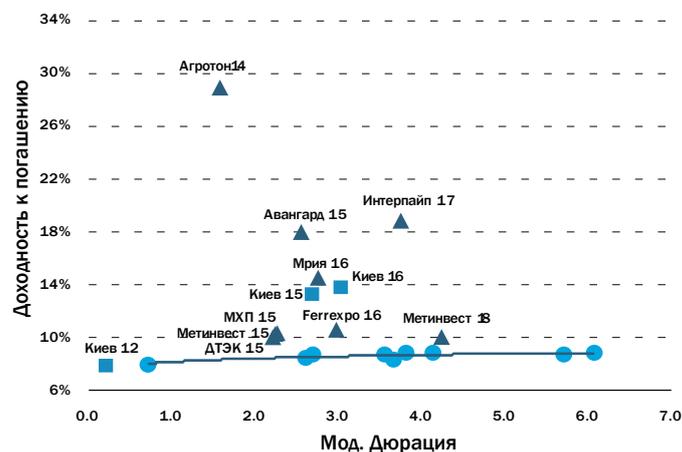
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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 ¹
Государственные еврооблигации											
Украина, 2013	100.8	101.3	6.15%	5.23%	4.12%	0.5	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Украина, 2014	101.1	101.7	7.19%	6.72%	n/a	1.4	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	101.4	102.0	8.64%	8.26%	8.38%	1.7	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	94.0	95.0	7.30%	6.89%	13.86%	2.6	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	99.6	100.4	7.00%	6.70%	10.80%	2.5	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	97.0	97.8	7.44%	7.21%	10.65%	3.4	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	97.4	98.1	6.98%	6.77%	12.03%	3.4	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	97.5	98.3	7.34%	7.15%	12.50%	4.1	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	B2/B+/B
Украина, 2017-2	106.8	107.8	7.47%	7.22%	na	3.6	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	B2/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	96.0	98.0	9.42%	8.90%	14.80%	3.9	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	92.5	94.1	9.20%	8.82%	16.54%	4.3	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	102.8	103.5	7.27%	7.14%	18.71%	5.8	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	103.8	104.3	7.32%	7.24%	17.51%	5.9	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	n/a	n/a	n/a	n/a	na	n/a	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	101.9	102.5	9.34%	9.19%	13.40%	2.1	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	91.5	91.5	13.58%	13.58%	21.19%	2.4	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	99.5	99.5	11.11%	11.11%	12.88%	2.7	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	99.7	100.3	9.62%	9.32%	8.65%	2.1	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	101.5	102.1	9.53%	9.23%	7.36%	2.2	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	94.3	95.4	10.15%	9.87%	14.37%	4.0	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	96.0	96.0	9.27%	9.17%	9.73%	2.9	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерлайп, 2017	68.0	78.0	21.31%	16.87%	na	3.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2014	63.0	66.0	57.66%	52.45%	na	0.8	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	98.8	100.6	11.68%	10.68%	15.11%	1.8	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	55.3	65.0	45.07%	33.03%	0.00%	3.6	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	93.0	95.1	12.36%	11.42%	21.30%	2.4	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	74.3	79.5	16.33%	13.88%	27.94%	2.5	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	97.7	99.0	9.41%	8.83%	12.41%	2.1	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	83.2	85.8	12.24%	11.18%	17.66%	2.6	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	53.0	60.0	58.67%	48.66%	na	1.2	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB Банк, 2014	94.0	95.1	10.4%	10.0%	16.48%	2.7	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Сaa1-/WD
Ощадбанк, 2016							8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2012	91.2	93.2	11.58%	10.70%	13.87%	2.5	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	91.2	93.1	12.43%	11.75%	14.51%	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

¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ

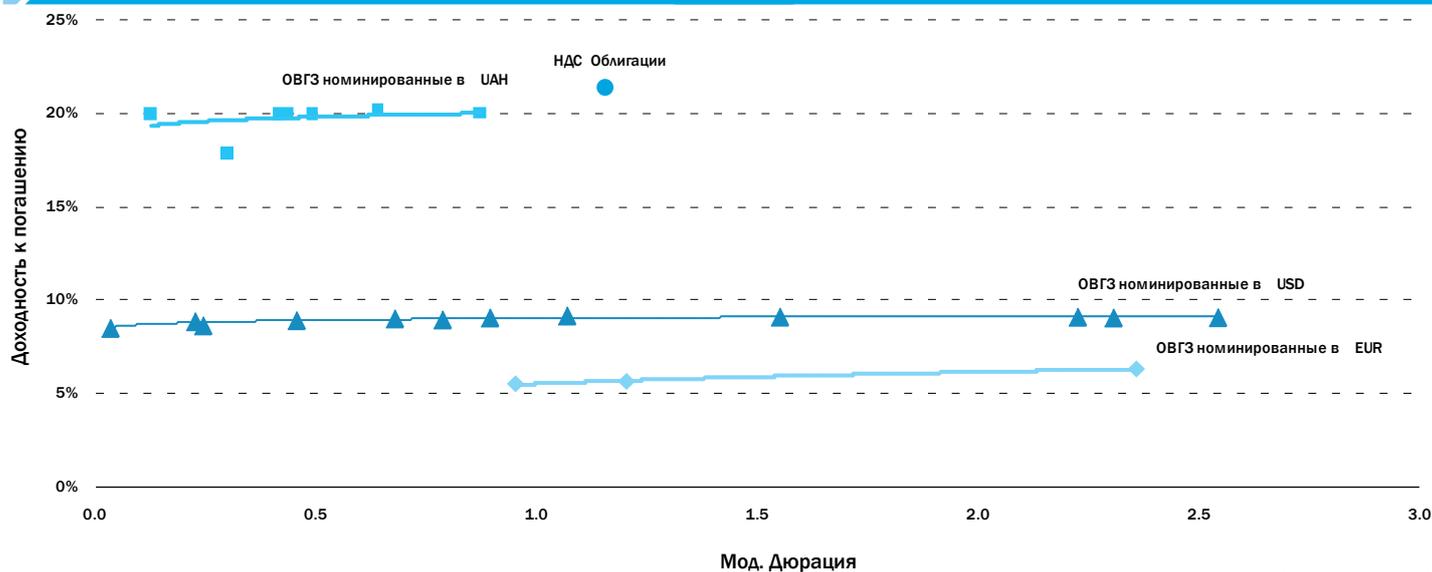
ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ


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
ОВГЗ номинированные в UAH									
UA4000107510	99.0	99.4	29.93%	22.01%	0.30	9.86%	S/A	12.12.2012	141
UA4000064018	98.2	98.8	20.50%	19.50%	0.21	20.00%	S/A	02.20.2013	119
UA4000065429	98.3	98.6	20.54%	19.53%	0.29	14.50%	S/A	03.27.2013	41
UA4000116974	94.3	95.0	26.60%	24.16%	0.32	9.24%	S/A	04.17.2013	263
UA4000119473	92.2	93.1	21.00%	19.50%	0.64	9.00%	S/A	05.22.2013	65
UA4000048508	89.5	89.6	27.10%	26.91%	0.70	12.00%	S/A	10.23.2013	92
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000134431	100.5	100.9	7.54%	6.18%	0.27	9.24%	S/A	03.06.2013	261
UA4000141063	100.7	101.2	8.03%	7.03%	0.47	9.30%	S/A	05.29.2013	235
UA4000142384	101.1	101.6	7.69%	6.90%	0.67	9.30%	S/A	07.24.2013	413
UA4000136832	101.4	102.0	7.53%	6.66%	0.67	9.27%	S/A	08.28.2013	254
UA4000138002	101.5	102.0	7.93%	7.40%	0.94	9.30%	S/A	11.27.2013	86
UA4000140362	101.9	102.9	8.03%	7.30%	1.36	9.20%	S/A	05.21.2014	171
UA4000142699	103.1	104.0	8.19%	7.77%	2.10	9.45%	S/A	04.22.2015	312
UA4000141071	103.3	104.1	8.18%	7.79%	2.12	9.45%	S/A	05.27.2015	152
UA4000142673	91.9	92.8	8.22%	7.81%	2.32	4.50%	S/A	06.17.2015	175
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000137731	100.1	100.3	4.71%	4.55%	0.78	4.80%	S/A	09.18.2013	205
UA4000138846	100.1	100.3	4.75%	4.63%	1.01	4.80%	S/A	12.25.2013	70
UA4000142681	99.1	99.3	5.26%	5.21%	2.22	4.80%	S/A	05.06.2015	40
НДС облигации									
UA4000082531	81.6	83.0	22.13%	20.63%	0.96	5.50%	S/A	08.21.2015	141
UA4000082622	81.5	82.9	22.13%	20.63%	0.98	5.50%	S/A	08.24.2015	572
UA4000083059	81.5	82.9	22.13%	20.63%	0.98	5.50%	S/A	08.25.2015	416

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