

Новости рынка

Акции

Как и ожидалось понедельник на Украинской бирже прошел под диктовку игроков срочного рынка. Спекулянты пытались заработать на сложившемся арбитраже между ценой фьючерса и значением индекса УБ. Напомним, что расчет цены экспирации фьючерсных контрактов основывается на среднем значении индекса за последние три часа торговой сессии. Открытие торгов по декабрьскому фьючерсу вчера было на отметке 934 пункта, а экспирация в итоге прошла по цене в 904 пункта. Заработать удалось тем, что агрессивно открывал короткие позиции. В целом же рынок в первый день недели потерял 1,5% по индексу УБ. Из бумаг, которые наиболее подешевели, выделим акции «Укрнафты» и «Донбассэнерго», их падение составило 4,5% и 4,0% соответственно.

В США торги завершились уверенным ростом, индекс S&P500 прибавил 1,2% закрепившись на отметке 1430 пунктов. Поддержку рынкам оказали результаты прошедших в Японии выборов, победу на которых одержал лидер либерал-демократов, выступающий за стимулирующие меры для поддержания роста японской экономики. Кроме того, положительный вклад в рост индексов внесли заявления главы ЕЦБ Марио Драги. Так, в ходе заседания экономического и валютного комитета Европарламента он отметил, что постепенное восстановление экономики еврозоны начнется во второй половине 2013 года благодаря укреплению общемирового спроса и гибкой денежно-кредитной политике.

Сегодня стоит обратить внимание на:

15:30 США - Счет текущих операций (Current account)

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2097.00	-0.3%	7.2	243
Центрэнерго	CEEN	5.72	-0.5%	4.0	306
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.120	-2.9%	2.7	329

Лидеры роста

Западэнерго	ZAEN	94.50	3.9%	0.01	18
Стирол	STIR	15.0	3.0%	0.01	14
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.08	1.7%	2.43	388

Лидеры падения

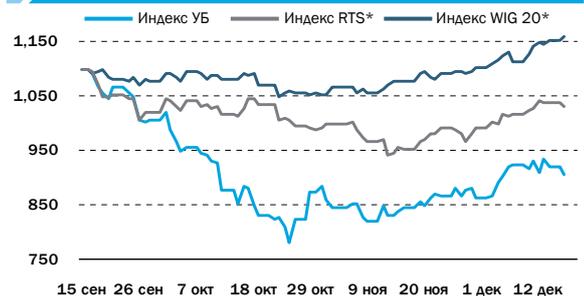
Укрнафта	UNAF	121.70	-4.6%	0.74	302
Лугансктепловоз	LTPL	1.53	-4.4%	0.28	26
Донбассэнерго	DOEN	19.48	-4.1%	1.21	253

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Падение промпроизводства в Украине в ноябре замедлилось до 3,7%, с начала года составило 1,5% – Госстат

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

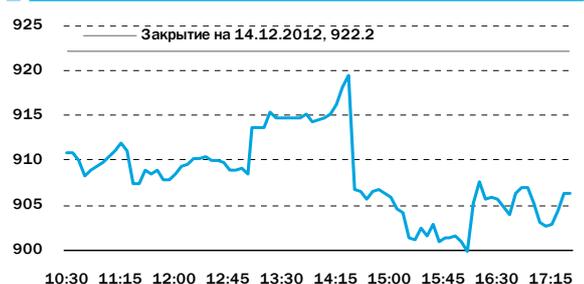


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	908.4	-1.5%	7.3%	-37.7%
PTC	1491.2	-0.6%	8.4%	7.9%
WIG20	2551.5	0.6%	7.8%	19.0%
MSCI EM	1040.0	-0.3%	7.2%	13.5%
S&P 500	1430.4	1.2%	5.2%	13.7%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 17 ДЕКАБРЯ 2012



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	269.8	-0.9%	-12.1%	-36.7%
CDS 5Y UKR	623.3	-0.6%	-8.0%	-26.5%
Украина-13	5.34%	0.1 p.p.	-0.7 p.p.	-4.6 p.p.
Нефтегаз Укр-14	7.67%	0.0 p.p.	-0.9 p.p.	-4.5 p.p.
Украина-20	7.21%	0.0 p.p.	0.0 p.p.	-2.8 p.p.
Приватбанк-16	15.21%	0.6 p.p.	0.4 p.p.	-5.5 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.10	0.0%	-0.8%	0.8%
EUR	10.67	0.1%	2.4%	2.8%
RUB	0.26	-1.0%	1.5%	5.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	351.5	0.0%	1.9%	50.9%
Сталь, USD/тонна	547.5	2.8%	5.3%	-5.2%
Нефть, USD/баррель	87.2	0.5%	0.3%	-11.5%
Золото, USD/oz	1698.2	0.1%	-0.9%	8.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Падение промпроизводства в Украине в ноябре замедлилось до 3,7%, с начала года составило 1,5% – Госстат

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Объем промышленного производства в Украине в ноябре 2012 года снизился к ноябрю 2011 года на 3,7%, что лучше падения на 4,2% в октябре и 7% – в сентябре, сообщил Госстат в понедельник.

Согласно его данным, несмотря на замедление падения, кумулятивное снижение промпроизводства, составлявшее 1,2% по итогам девяти месяцев и 1,4% по итогам десяти месяцев, ускорилось до 1,5%.

Ведомство также уточнило, что в ноябре по сравнению с октябрём текущего года промпроизводство уменьшилось на 2,5%.

По данным статистического ведомства, рост в ноябре текущего года по сравнению с ноябрём прошлого года был зафиксирован в целлюлозно-бумажном производстве (на 3,3%), пищевой и легкой промышленности (на 2,5% и 1,6% соответственно).

В то же время в минувшем месяце зафиксирован спад в производстве кокса и продуктов нефтепереработки на 30,3%, производстве другой неметаллической минеральной продукции (стройматериалов) – на 7,2%, машиностроении – на 6,8%, химии и нефтехимии – на 3,9%, деревообработке – на 3,8%, металлургии – на 2,1%.

В добывающей промышленности рост в ноябре составил 0,2% за счет увеличения добычи топливно-энергетических полезных ископаемых, тогда как добыча других полезных ископаемых упала на 4,7%.

Помимо того, в распределении электроэнергии, газа и воды благодаря теплоте ноября было зафиксировано снижение производства на 8,8%.

UKRAINE'S MONTHLY INDUSTRIAL PRODUCTION INDEX, YOY



Source: State Statistics Committee

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии	
Сталь							
Азовсталь	AZST	908.36	1,578.69	747.84	-1.5%	-1.2%	7.3%
Харьковский трубный завод	HRTR						
Железная Руда							
Феггехро		0.73	1.56	0.54	-2.3%	-3.8%	15.4%
Северный ГОК	SGOK	нд	2,000	1,000	нд	нд	нд
Центральный ГОК	CGOK	36.5	85.0	27.7	-1.2%	-0.7%	0.7%
Кокс							
Авдеевский КХЗ	AVDK	нд	6.75	1.70	нд	нд	нд
Ясиновский КХЗ	YASK						
Уголь		3.12	6.70	1.90	-2.9%	-4.3%	4.1%
Покровское ш/у	SHCHZ	0.68	1.69	0.57	-4.2%	-6.8%	3.0%
Вагоностроение							
Стахановский ВСЗ	SVGZ	6.00	8.35	4.00	4.2%	-6.1%	7.3%
Крюковский ВСЗ	KVBZ	3.94	5.80	2.35	3.9%	8.6%	25.3%
Лугансктепловоз	LTPL	7.27	12.75	6.00	0.0%	8.5%	10.8%
Специализированное машиностроение							
Богдан Моторс	LUAZ	0.70	1.60	0.52	0.0%	1.4%	16.7%
Мотор Сич	MSICH	1.20	2.00	0.80	-0.8%	-1.6%	-9.1%
Турбоатом	TATM	3.65	9.06	3.22	-0.8%	1.5%	3.8%
Нефть и Газ							
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.58	0.65	0.00	0.0%	нег.	45.0%
Regal Petroleum	RPT						
JKX Oil&Gas	JKX	0.67	1.34	0.60	0.0%	8.1%	11.7%
Энергетика							
Донбассэнерго	DOEN	0.26	1.00	0.18	0.0%	0.0%	-13.3%
Центрэнерго	CEEN	19.0	25.2	14.2	0.0%	0.0%	7.0%
Потребительский сектор							
МХП	MHPC	1.53	2.58	1.28	-4.4%	6.3%	-4.4%
Астарта	AST						
Авангард	AVGR	1.80	4.80	1.80	-1.6%	-7.7%	-14.3%
Химия		нд	7.50	0.83	нег.	нег.	нег.
Стирол	STIR	0.04	0.24	0.03	17.0%	-10.5%	-0.2%
		2,097	2,880	1,750	-0.3%	6.6%	9.3%
		1.10	4.90	0.76	0.0%	-26.2%	-30.8%
		нд	7.50	0.83	нег.	нег.	нег.
		0.22	1.42	0.13	-3.1%	-3.5%	-27.5%
		0.18	0.48	0.18	0.0%	1.1%	-8.0%
		нд	нд	нд	нд	нд	нд
		1.10	2.98	1.10	-3.0%	-6.4%	-9.3%
		122	441	80	-4.5%	-11.2%	-13.1%
		5.72	9.38	4.05	-0.5%	3.0%	5.0%
		19.5	34.0	15.0	-4.1%	-7.2%	5.9%
		94.5	264	54.0	3.8%	1.6%	7.4%

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	908.36	1,578.69	747.84	-1.5%	-1.2%	7.3%	-37.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.05	0.11	0.04	-2.5%	-5.5%	6.0%	-49.8%	-1.0%	-4.4%	-1.2%	-12.0%
Азовсталь	AZST	0.73	1.56	0.54	-2.3%	-3.8%	15.4%	-47.4%	-0.8%	-2.7%	8.2%	-9.6%
Днепропеталь	DNSS	нд	2,000	1,000	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
Енакиевский метзавод	ENMZ	36.5	85.0	27.7	-1.2%	-0.7%	0.7%	-47.3%	0.3%	0.4%	-6.6%	-9.5%
АрселорМиттал	KSTL	нд	6.75	1.70	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
ММК им. Ильича	MMKI	0.20	0.39	0.13	0.0%	0.0%	17.6%	-28.6%	1.5%	1.2%	10.4%	9.2%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.12	6.70	1.90	-2.9%	-4.3%	4.1%	-49.6%	-1.4%	-3.1%	-3.2%	-11.9%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.68	1.69	0.57	-4.2%	-6.8%	3.0%	-51.1%	-2.7%	-5.7%	-4.2%	-13.3%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.00	8.35	4.00	4.2%	-6.1%	7.3%	-6.8%	5.7%	-4.9%	0.1%	30.9%
Феррехро (в USD)	FXPO	3.94	5.80	2.35	3.9%	8.6%	25.3%	-5.6%	5.4%	9.8%	18.0%	32.2%
Северный ГОК	SGOK	7.27	12.75	6.00	0.0%	8.5%	10.8%	-20.7%	1.5%	9.7%	3.6%	17.0%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.70	1.60	0.52	0.0%	1.4%	16.7%	-35.8%	1.5%	2.6%	9.4%	2.0%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.20	2.00	0.80	-0.8%	-1.6%	-9.1%	26.3%	0.7%	-0.5%	-16.3%	64.1%
Energy Coal	CLE	3.65	9.06	3.22	-0.8%	1.5%	3.8%	-41.5%	0.7%	2.7%	-3.4%	-3.7%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.58	0.65	0.00	0.0%	нег.	45.0%	38.1%	1.5%	нег.	37.7%	75.8%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.67	1.34	0.60	0.0%	8.1%	11.7%	-28.0%	1.5%	9.2%	4.4%	9.8%
Интерлайп НМТЗ	NVTR	0.26	1.00	0.18	0.0%	0.0%	-13.3%	-58.7%	1.5%	1.2%	-20.6%	-21.0%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	19.0	25.2	14.2	0.0%	0.0%	7.0%	-17.4%	1.5%	1.2%	-0.3%	20.3%
Лугансктепловоз	LTPL	1.53	2.58	1.28	-4.4%	6.3%	-4.4%	-33.5%	-2.9%	7.4%	-11.6%	4.3%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.80	4.80	1.80	-1.6%	-7.7%	-14.3%	-40.8%	-0.1%	-6.5%	-21.5%	-3.1%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.04	0.24	0.03	17.0%	-10.5%	-0.2%	-82.6%	18.5%	-9.3%	-7.5%	-44.9%
Мотор Сич	MSICH	2,097	2,880	1,750	-0.3%	6.6%	9.3%	-6.0%	1.2%	7.8%	2.1%	31.8%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1.10	4.90	0.76	0.0%	-26.2%	-30.8%	-67.6%	1.5%	-25.0%	-38.1%	-29.9%
Турбоатом	TATM	нд	7.50	0.83	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.
Веста	WES	0.22	1.42	0.13	-3.1%	-3.5%	-27.5%	-74.4%	-1.6%	-2.3%	-34.7%	-36.7%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.18	0.48	0.18	0.0%	1.1%	-8.0%	-59.7%	1.5%	2.3%	-15.3%	-22.0%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	1.10	2.98	1.10	-3.0%	-6.4%	-9.3%	-47.8%	-1.5%	-5.2%	-16.5%	-10.0%
Укрнафта	UNAF	122	441	80	-4.5%	-11.2%	-13.1%	-66.4%	-3.1%	-10.0%	-20.3%	-28.7%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.72	9.38	4.05	-0.5%	3.0%	5.0%	-32.9%	1.0%	4.2%	-2.2%	4.8%
Донбассэнерго	DOEN	19.5	34.0	15.0	-4.1%	-7.2%	5.9%	-31.9%	-2.6%	-6.1%	-1.4%	5.8%
Западэнерго	ZAEN	94.5	264	54.0	3.8%	1.6%	7.4%	-62.2%	5.3%	2.8%	0.1%	-24.5%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	2.71	7.73	2.24	-0.3%	5.9%	-16.5%	-49.9%	1.2%	7.1%	-23.8%	-12.1%
Астарт (в USD)	AST	18.9	22.3	12.9	-0.4%	5.8%	7.8%	25.1%	1.1%	7.0%	0.5%	62.9%
Авангард (в USD)	AVGR	11.35	14.30	6.25	-0.4%	1.9%	11.3%	70.9%	1.1%	3.1%	4.0%	108.7%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.23	5.48	2.17	0.7%	5.7%	15.8%	130.5%	2.2%	6.9%	8.5%	168.2%
Кернел (в USD)	KER	22.4	23.8	14.8	1.3%	3.6%	11.2%	11.2%	2.8%	4.8%	3.9%	48.9%
Мрия (в USD)	MAYA	6.64	7.4	5.04	6.0%	7.9%	6.6%	11.8%	7.5%	9.0%	-0.7%	49.6%
МХП (в USD)	MHPC	15.1	16.0	9.16	3.1%	1.0%	6.9%	41.0%	4.6%	2.2%	-0.4%	78.7%
Милкиленд	MLK	4.52	6.3	3.12	0.0%	0.2%	2.8%	11.1%	1.5%	1.4%	-4.4%	48.8%
Овостар	OVO	29.3	41.5	18.6	-0.8%	3.2%	23.4%	50.4%	0.7%	4.4%	16.1%	88.2%
Синтал	SNPS	0.28	2.35	0.00	0.0%	2.3%	-0.3%	-77.5%	1.5%	3.4%	-7.5%	-39.8%
МСВ Agricole	4GW1	0.57	2.72	0.22	0.0%	15.2%	-11.0%	-71.7%	1.5%	16.4%	-18.2%	-34.0%
Химия												
Стирол	STIR	15.0	38.0	12.0	3.0%	-2.2%	-3.2%	-59.1%	4.5%	-1.0%	-10.5%	-21.4%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.08	0.14	0.06	1.7%	3.7%	22.5%	-35.9%	3.2%	4.9%	15.2%	1.8%
Укрсоцбанк	USCB	0.13	0.22	0.12	-0.8%	-4.5%	-5.4%	-23.6%	0.7%	-3.3%	-12.7%	14.1%

Источник: Bloomberg

* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в USD

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ МЛН

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2010	2011	2012E	2010	2011	2012E	2010	2011	2012E	2010	2011	2012E	2010	2011	2012E
Сталь																
ММК им. Ильича	MMKI	3,133	4,136	3,592	61	-129	-163	2.0%	нег.	нег.	-53	-565	-165	нег.	нег.	нег.
Алчевский меткомбинат	ALMK	1,341	2,339	2,124	-15	145	-144	нег.	6.2%	нег.	-128	36	-299	нег.	1.6%	нег.
Енакиевский метзавод	ENMZ	1,117	1,716	1,370	-161	-108	-81	нег.	нег.	нег.	-98	31	3	нег.	1.8%	0.2%
Азовсталь	AZST	3,000	3,867	2,862	27	-102	-160	0.9%	нег.	нег.	-22	-64	-284	нег.	нег.	нег.
Днепроспецсталь	DNSS	505	711	603	41	34	23	8.2%	4.9%	3.9%	7	1	3	1.4%	0.1%	0.4%
Кокс																
Авдеевский	AVDK	886	1,457	1,091	68	6	-56	7.6%	0.4%	нег.	-3	-32	-102	нег.	нег.	нег.
Ясиновский КХЗ	YASK	443	566	471	21	29	36	4.8%	5.1%	7.6%	9	15	13	2.0%	2.7%	2.8%
Руда																
Центральный ГОК	CGOK	558	805	682	300	497	394	53.7%	61.8%	57.8%	162	325	245	29.0%	40.4%	36.0%
Северный ГОК	SGOK	1,256	1,834	1,583	747	1,174	978	59.5%	64.0%	61.8%	333	783	580	26.5%	42.7%	36.6%
Гетгехро	FXPO	1,295	1,788	1,388	585	801	404	45.2%	44.8%	29.1%	425	575	235	32.8%	32.2%	16.9%
Шахты																
Комсомолец Донбаса	SHKD	151	192	251	45	71	107	29.7%	36.9%	42.6%	-3	15	36	нег.	8.0%	14.5%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	388	452	476	71	125	152	18.4%	27.6%	31.9%	-10	15	26	нег.	3.4%	5.4%
Горное машиностроение																
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	52	61	66	13	15	16	24.7%	24.3%	23.7%	7	8	9	13.8%	14.0%	13.8%
Трубопрокат																
Харьковский трубный завод	HRTR	336	775	663	48	145	113	14.2%	18.7%	17.0%	22	98	39	6.4%	12.7%	5.8%
Интерлайп НМТЗ	NVTR	150	209	218	10	6	22	6.6%	2.6%	10.0%	-8	-8	3	нег.	нег.	1.3%
Вагоностроение																
Лугансктепловоз	LTPL	108	199	196	0	14	15	нег.	7.0%	7.8%	-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%
Специализированное машиностроение																
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	266	150	339	11	4	37	4.1%	2.7%	10.9%	12	0	11	4.4%	0.0%	3.2%
Турбоатом	TATM	119	169	185	36	63	57	30.1%	37.0%	30.6%	24	53	37	20.0%	31.5%	20.0%
Мотор Сич	MSICH	632	722	873	221	285	309	35.0%	39.4%	35.5%	158	168	243	25.0%	23.2%	27.8%
Автомобилестроение																
Богдан Моторс	LUAZ	215	493	643	36	2	63	16.7%	0.5%	9.9%	-32	-1	13	нег.	нег.	2.1%
Телекоммуникации																
Укртелеком	UTLM	848	843	923	165	206	217	19.5%	24.5%	23.5%	-33	-17	31	нег.	нег.	3.4%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	2,501	3,051	2,816	553	439	507	22.1%	14.4%	18.0%	331	272	312	13.2%	8.9%	11.1%
Концерн Галнафтогаз*	GLNG	1,141	1,421	1,711	74	90	100	6.5%	6.3%	5.9%	33	44	50	2.9%	3.1%	2.9%
JKX Oil&Gas	JKX	193	237	225	128	114	135	66.4%	48.3%	60.2%	21	59	40	11.0%	24.9%	17.8%
Энергоснабжение																
Центрэнерго	CEEN	708	894	1,078	28	49	112	4.0%	5.4%	10.4%	1	4	62	0.2%	0.5%	5.8%
Донбассэнерго	DOEN	379	495	589	-6	21	32	нег.	4.2%	5.4%	-18	-3	24	нег.	нег.	4.1%
Западэнерго	ZAEN	618	966	1,104	11	51	56	1.7%	5.3%	5.1%	-23	10	25	нег.	1.0%	2.3%
Потребительские товары																
МХП	MHPC	944	1,229	1,370	325	401	468	34.4%	32.6%	34.2%	215	259	308	22.8%	21.1%	22.5%
Кернел	KER	1,020	2,157	2,400	190	322	350	18.6%	14.9%	14.6%	152	211	215	14.9%	9.8%	9.0%
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%
Химия																
Стирол	STIR	270	584	626	-56	-8	32	нег.	нег.	5.2%	-83	-41	6	нег.	нег.	1.0%
Банки																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	6,948	7,020	7,476	812	861	924	11.7%	12.3%	12.4%	0	4	5	0.0%	0.1%	0.1%
Укрсоцбанк	USCB	5,246	5,032	4,905	829	827	775	15.8%	16.4%	15.8%	4	2	2	0.1%	0.0%	0.0%

Источник: EAVEX Research

* компании не опубликовали финансовые результаты за 2011 год

РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	MCap \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			EV/Output			Ед.	
					2010	2011	2012E	2010	2011	2012E	2010	2011	2012E	2010	2011	2012E		
Сталь																		
ММК им. Ильича	MMKI	308	0.9%	3	287	нег.	нег.	нег.	4.7	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	52	45	42	\$/tonne
Алчевский меткомбинат	ALMK	164	3.9%	6	1,045	нег.	4.5	нег.	нег.	7.2	нег.	0.8	0.4	0.5	360	311	280	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	48	8.8%	4	43	нег.	1.5	15.3	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	17	16	16	\$/tonne
Азовсталь	AZST	380	4.1%	16	359	нег.	нег.	нег.	13.5	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	64	60	58	\$/tonne
Днепроспецсталь	DNSS	н.д.	14.5%	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	76	7.5%	6	73	нег.	нег.	нег.	1.1	12.0	нег.	0.1	0.1	0.1	21	16	13	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	23	9.0%	2	52	2.7	1.5	1.8	2.4	1.8	1.4	0.1	0.1	0.1	2.4	1.8	1.4	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	875	0.5%	5	870	5.4	2.7	3.6	2.9	1.8	2.2	1.6	1.1	1.3				
Северный ГОК	SGOK	2,086	0.5%	11	2,206	6.3	2.7	3.6	3.0	1.9	2.3	1.8	1.2	1.4				
Ferrexpo	FXPO	2,317	24.0%	556	2,568	5.5	4.0	9.9	4.4	3.2	6.4	2.0	1.4	1.8				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	50	5.4%	3	152	нег.	3.3	1.4	3.4	2.1	1.4	1.0	0.8	0.6	37	36	34	\$/tonne
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	74	2.0%	1	103	нег.	4.9	2.9	1.4	0.8	0.7	0.3	0.2	0.2	1.4	0.8	0.7	\$/tonne
Горное машиностроение																		
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	н/д	22.8%	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Трубопрокат																		
Харьцовский трубный завод	HRTR	217	2.0%	4	259	10.0	2.2	5.6	5.4	1.8	2.3	0.8	0.3	0.4	882	596	741	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	6	7.4%	0	21	нег.	нег.	2.3	2.1	3.9	1.0	0.1	0.1	0.1	116	101	90	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	42	24.0%	10	42	нег.	4.7	4.9	нег.	3.0	2.7	0.4	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	271	5.0%	14	274	7.2	3.2	2.9	3.7	2.3	2.0	0.5	0.4	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	51	8.0%	4	90	1.5	2.5	5.8	2.4	2.7	4.3	0.2	0.2	0.2				
Специализированное машиностроение																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	10	8.0%	1	294	0.8	>30	0.9	27.1	>30	8.0	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	543	24.0%	130	553	3.4	3.2	2.2	2.5	1.9	1.8	0.9	0.8	0.6				
Автомобилестроение																		
Богдан Моторз	LUAZ	22	11.0%	2	392	нег.	нег.	1.6	11.0	>30	6.2	1.8	0.8	0.6				
Телекоммуникации																		
Укртелеком	UTLM	416	7.2%	30	776	нег.	нег.	13.4	4.7	3.8	3.6	0.9	0.9	0.8				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	822	3.0%	25	812	2.5	3.0	2.6	1.5	1.9	1.6	0.3	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	189	50.4%	95	297	8.9	3.2	4.7	2.3	2.6	2.2	1.5	1.3	1.3	78	54	41	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	263	21.7%	57	346	>30	>30	4.2	12.2	7.1	3.1	0.5	0.4	0.3	24	24	19	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	57	14.2%	8	114	нег.	нег.	2.4	нег.	5.5	3.6	0.3	0.2	0.2	14	13	13	\$/MWh
Западэнерго	ZAEN	150	4.8%	7	252	нег.	15.0	6.1	23.5	4.9	4.5	0.4	0.3	0.2	22	21	19	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1,611	16.3%	263	2,553	7.5	6.2	5.2	7.9	6.4	5.5	2.7	2.1	1.9	7978	7978	7978	\$/tonne
Кернел	KER	1,652	58.4%	965	2,369	10.9	7.8	7.7	12.5	7.4	6.8	2.3	1.1	1.0				
Астарта	AST	472	31.0%	147	619	5.2	4.1	2.7	5.2	4.3	2.7	2.5	1.5	1.2	3140	1912	1588	\$/tonne
Авангард	AVGR	725	22.5%	163	800	3.9	3.7	2.9	4.1	3.2	2.6	1.8	1.4	1.2	181	138	130	\$/mneg.
Агротон	AGT	59	44.6%	26	92	3.7	нег.	3.2	2.6	4.9	2.2	0.9	0.8	0.8	0.7		н/д	\$/ha
Синтал*	SNPS	9	36.3%	3	8	4.6	0.9	0.5	1.3	0.5	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	\$/ha
МСВ Agricole*	4GW1	10	24.4%	2	6	1.7	0.6	0.5	0.8	0.3	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	\$/ha
Химия																		
Стирол	STIR	51	9.7%	5	101	нег.	нег.	8.2	нег.	нег.	3.1	0.4	0.2	0.2	101	41	37	\$/tonne
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	316	4.0%	13		>30	>30	>30	0.4	0.4	0.3	0.05	0.05	0.04				
Укрсоцбанк	USCB	297	1.6%	5		>30	>30	>30	0.4	0.4	0.4	0.06	0.06	0.06				

Источник: EAVEX Capital

* компании не опубликовали финансовые результаты за 2011 год

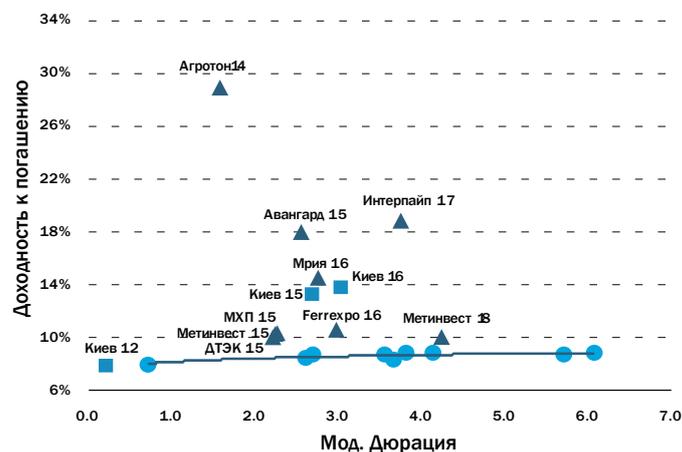
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	100.9	101.3	5.65%	4.87%	4.19%	0.5	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Украина, 2014	101.0	101.6	7.20%	6.74%	Н/Д	1.4	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	101.5	102.2	8.53%	8.08%	8.59%	1.6	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	94.5	95.5	7.15%	6.73%	14.46%	2.6	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	99.9	100.6	6.90%	6.60%	11.08%	2.4	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	97.9	98.6	7.19%	6.96%	11.65%	3.4	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	97.5	98.3	6.96%	6.74%	12.18%	3.5	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	98.0	98.8	7.22%	7.04%	13.07%	4.1	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	B2/B+/B
Украина, 2017-2	106.8	107.8	7.44%	7.19%	Н/Д	3.5	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	B2/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	96.5	98.5	9.31%	8.78%	15.39%	3.9	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	92.9	94.3	9.14%	8.79%	16.89%	4.3	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	103.0	103.8	7.22%	7.10%	18.99%	5.7	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	104.5	105.3	7.20%	7.08%	18.50%	5.8	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Украина, 2022	101.0	101.9	7.65%	7.52%	Н/Д	6.8	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	//B
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	НД	НД	НД	НД	НД	1.3	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-B-
МХП, 2015	102.0	102.7	9.28%	9.10%	13.56%	2.0	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	90.0	93.0	14.37%	12.99%	21.10%	2.4	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	97.9	99.2	11.71%	11.22%	11.83%	2.6	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	99.7	100.4	9.62%	9.27%	8.72%	2.0	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	101.7	102.4	9.43%	9.07%	7.61%	2.1	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	94.5	95.5	10.11%	9.85%	14.55%	4.0	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	94.8	96.6	9.76%	8.96%	9.41%	2.8	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерлайп, 2017	68.0	78.0	21.45%	16.96%	Н/Д	3.5	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2014	63.0	66.0	60.99%	55.37%	Н/Д	1.0	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	98.5	100.8	11.88%	10.60%	15.05%	1.7	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	55.3	65.0	46.64%	33.98%	0.00%	3.5	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	92.8	94.7	12.52%	11.64%	20.96%	2.3	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	75.0	80.0	16.21%	13.82%	28.94%	2.6	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	97.8	99.1	9.43%	8.77%	12.53%	2.1	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	81.9	84.6	12.96%	11.75%	24.37%	2.6	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB Банк, 2014	53.0	60.0	61.23%	50.65%	Н/Д	1.4	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Сaa1/-/WD
Ощадбанк, 2016	94.47	96.09	10.30%	9.68%	17.40%	2.73	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	92.0	93.8	11.29%	10.52%	14.76%	2.5	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	92.5	94.6	11.97%	11.24%	16.20%	2.9	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

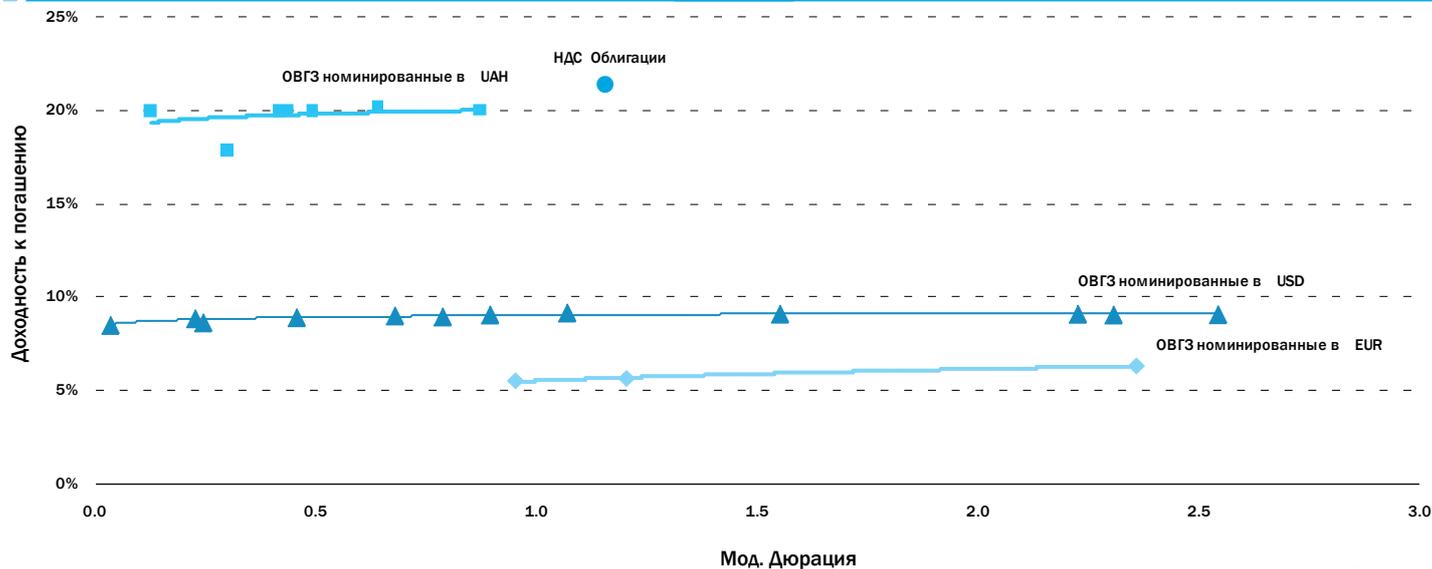
ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ


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	99.1	99.5	34.84%	23.49%	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	98.4	98.7	20.54%	19.53%	0.27	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	94.3	94.9	27.35%	25.21%	0.31	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	91.9	92.0	23.65%	23.46%	0.71	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000134431	100.5	100.9	7.43%	5.99%	0.25	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	7.64%	6.83%	0.57	9.30%	2 раза в год	24.07.2013	413
UA4000136832	101.3	101.8	7.66%	6.95%	0.67	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
UA4000138002	101.4	101.9	8.04%	7.50%	0.94	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	101.8	102.8	8.11%	7.37%	1.36	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	102.8	103.8	8.35%	7.88%	2.10	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	102.9	103.9	8.35%	7.89%	2.21	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	91.6	92.6	8.37%	7.89%	2.33	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000137731	100.3	100.4	4.54%	4.38%	0.76	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
UA4000138846	100.3	100.4	4.63%	4.50%	1.00	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	99.4	99.5	5.15%	5.10%	2.21	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
НДС облигации									
UA4000082531	81.8	83.2	22.13%	20.63%	0.95	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622	81.7	83.1	22.13%	20.63%	0.96	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059	81.7	83.1	22.13%	20.63%	0.96	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

ОНЛАЙН БРОКЕРИДЖ
Назар Малиняк
Менеджер
n.malinyak@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