

## Новости рынка

### Акции

Открытие торговой сессии на Украинской бирже сегодня было довольно спокойным - объёмы торгов низкие, а изменения котировок незначительные. Тем не менее, положительные настроения у трейдеров преобладают, что видно из роста цен на мартовские фьючерсные контракты.

Если говорить про ход торгов на европейских площадках, то он выглядит смешанным. Французский CAC40 и лондонский FTSE в первый час после открытия прибавляют несколько пунктов, в то время как немецкий DAX находится в «красной» зоне.

Вчера основные американские индексы финишировали умеренным понижением в пределах 0,4%, откатившись от достигнутых вершин в преддверии старта квартальных отчетностей. Сдерживающим фактором для Wall Street также является не решенная проблема потолка госдолга США.

Отдельно отметим, что рост глобального аппетита к «риску» подтверждает динамика долговых рынков. Так, доходности американских и немецких 10-летних гособлигаций с начала года выросла более чем на 20 базисных пунктов.

Сегодня стоит обратить внимание на:

12:00 Еврозона - Индекс экономических ожиданий (Economic sentiment).

17:00 США - Индекс экономического оптимизма IBD (IBD economic optimism)

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2347.00	2.4%	6.7	311
Центрэнерго	CEEN	6.46	-0.2%	3.8	308
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.087	-1.5%	1.9	151

### Лидеры роста

УкрАвто	AVTO	20.20	44.2%	0.02	30
Крымэнерго	KREN	1.0	15.7%	0.17	13
Мотор Сич	MSICH	2347.00	2.4%	6.68	311

### Лидеры падения

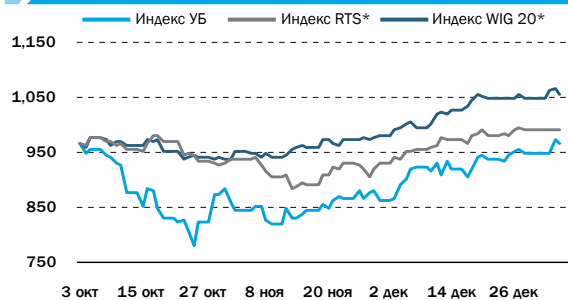
Стирол	STIR	12.80	-3.8%	0.12	29
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.26	-3.2%	1.25	198
Укрнафта	UNAF	116.70	-3.0%	0.28	73

## Основные события

### НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Дефляция в Украине в 2012г составила 0,2%, впервые за 10 лет - Госстат

### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

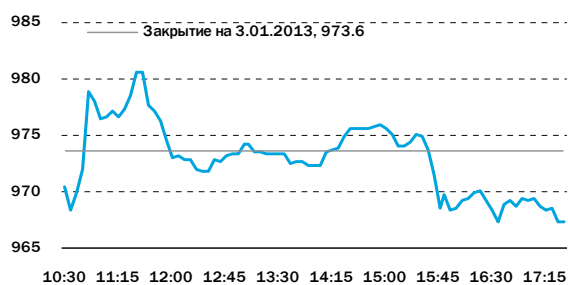


\* Графики приведенные к индексу УБ

### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	968.9	-0.5%	8.6%	1.9%
PTC	1530.4	0.0%	6.0%	0.2%
WIG20	2601.7	-1.0%	5.9%	0.7%
MSCI EM	1077.9	-0.4%	7.0%	2.2%
S&P 500	1466.5	0.5%	4.2%	4.6%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 4 ЯНВАРЯ 2012



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	247.3	0.8%	-12.7%	-8.8%
CDS 5Y UKR	576.0	0.7%	-4.3%	-7.8%
Украина-13	4.31%	-0.3 p.p.	-0.8 p.p.	-1.0 p.p.
Нефтегаз Укр-14	6.93%	-0.1 p.p.	-0.9 p.p.	-0.7 p.p.
Украина-20	6.98%	0.0 p.p.	0.0 p.p.	-0.3 p.p.
Приватбанк-16	14.72%	0.0 p.p.	-0.3 p.p.	-0.6 p.p.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.04	0.2%	-1.8%	-0.1%
EUR	10.51	0.4%	-2.0%	-1.6%
RUB	0.26	0.0%	-0.3%	-0.1%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	320.0	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь, USD/тонна	532.5	0.0%	0.0%	0.0%
Нефть, USD/баррель	93.1	0.2%	4.5%	2.5%
Золото, USD/oz	1655.7	-0.5%	-2.5%	0.0%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Дефляция в Украине в 2012г  
составила 0,2%, впервые за 10 лет  
- Госстат**

Дмитрий Чурин

d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - Потребительские цены в Украине в декабре 2012 года выросли на 0,2% по отношению к ноябрю, тогда как в годовом измерении (декабрь к декабрю) в 2012 году в стране впервые за последние 10 лет зафиксирована дефляция 0,2%, сообщила Государственная служба статистики.

**КОММЕНТАРИЙ**

По нашему мнению, добиться официальной нулевой инфляции правительству удалось благодаря административным мерам по удержанию курса гривны, а также за счет жесткого регулирования цен на социально значимые группы товаров и услуг в период перед парламентскими выборами, которые прошли в конце прошлого года. К дополнительным сдерживающим факторам для потребительских цен можно отнести низкие темпы роста кредитования населения. В условиях высоких процентных ставок, которые были на протяжении почти всего 2012 года, кредитные продукты не пользовались большой популярностью.

На 2013 год наш базовый прогноз инфляции составляет 7,5%. Заметный рост цен должен произойти на коммунальные услуги, а также на импортные товары.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.75	0.55	-27%	Держать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2012 году, в связи со слабым спросом и ожидаемым 10% падением цены на сталь.
Харьковский трубный завод	HRTR	0.67	1.53	128%	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		34.75	31.92	-8%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	7.70	14.21	84%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	6.79	10.44	54%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.26	6.15	89%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.68	3.38	397%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.62	2.89	367%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	19.50	49.69	155%	Покупать	Достигнув максимального уровня производства в 2011 году за последних 20 лет, мы ожидаем, что прирост выручки Крюковского вантаводу составит 7% за 2012-2016, а рентабельность по EBITDA и чистой прибыли увеличится до 15,4% и 11,1% соответственно.
Лугансктепловоз	LTPL	1.84	5.15	180%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2347	5,187.0	121%	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	8.76	145%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
<b>Нефть и Газ</b>						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.150	0.24	61%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.53	1.52	184%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс боеерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	1.2	6.0	381%	Покупать	Ожидается, что компания начнёт добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	21.52	71.56	233%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центрэнерго	CEEN	6.46	14.80	129%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	15.3	24.0	57%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	19.20	30.0	56%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	11.40	28.3	148%	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

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	968.91	1,578.69	747.84	-0.5%	1.9%	8.6%	1.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.05	0.11	0.04	-0.5%	2.1%	4.0%	2.1%	-0.1%	0.1%	-4.5%	0.1%
Азовсталь	AZST	0.75	1.56	0.54	-0.1%	0.9%	4.6%	0.9%	0.3%	-1.0%	-3.9%	-1.0%
Днепроспецсталь	DNSS	нд	2,000	999	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
Енакиевский метзавод	ENMZ	38.6	85.0	27.7	-0.9%	1.4%	3.7%	1.4%	-0.4%	-0.5%	-4.8%	-0.5%
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%	-9.1%	0.0%	-9.1%	0.5%	-11.0%	-8.6%	-11.0%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.26	6.35	1.90	-3.2%	-0.4%	-5.7%	-0.4%	-2.7%	-2.3%	-14.2%	-2.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.68	1.69	0.57	1.5%	1.5%	-2.9%	1.5%	2.0%	-0.4%	-11.4%	-0.4%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.79	8.35	4.00	-3.0%	-1.6%	9.5%	-1.6%	-2.5%	-3.5%	1.0%	-3.5%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	4.42	5.80	2.35	-0.5%	9.8%	24.1%	9.8%	-0.1%	7.9%	15.5%	7.9%
Северный ГОК	SGOK	7.70	12.75	6.00	4.3%	3.5%	20.7%	3.5%	4.8%	1.6%	12.1%	1.6%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.62	1.60	0.52	-6.1%	-1.6%	-3.1%	-1.6%	-5.6%	-3.5%	-11.7%	-3.5%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.18	2.00	0.80	0.0%	0.0%	-4.8%	0.0%	0.5%	-1.9%	-13.4%	-1.9%
Energy Coal	CLE	3.61	9.06	3.09	4.3%	16.9%	11.3%	16.9%	4.8%	14.9%	2.8%	14.9%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.58	0.58	0.00	0.0%	0.0%	нег.	0.0%	0.5%	-1.9%	нег.	-1.9%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.67	1.34	0.60	3.1%	-4.3%	4.7%	-4.3%	3.6%	-6.2%	-3.9%	-6.2%
Интерлайп НМТЗ	NVTR	0.16	1.00	0.12	0.0%	-27.3%	-46.7%	-27.3%	0.5%	-29.2%	-55.2%	-29.2%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	19.5	25.2	14.2	2.6%	0.5%	1.1%	0.5%	3.1%	-1.4%	-7.5%	-1.4%
Лугансктепловоз	LTPL	1.84	2.58	1.28	15.0%	-1.6%	18.7%	-1.6%	15.5%	-3.5%	10.2%	-3.5%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.65	4.80	1.59	-1.2%	-4.6%	-9.3%	-4.6%	-0.7%	-6.6%	-17.9%	-6.6%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.05	0.24	0.03	-7.2%	0.4%	-7.4%	0.4%	-6.7%	-1.5%	-16.0%	-1.5%
Мотор Сич	MSICH	2,347	2,880	1,750	2.4%	6.2%	22.4%	6.2%	2.9%	4.3%	13.8%	4.3%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1.30	4.90	0.76	4.0%	-13.3%	-4.4%	-13.3%	4.5%	-15.3%	-13.0%	-15.3%
Турбоатом	TATM	нд	7.50	0.83	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.
Веста	WES	0.23	1.42	0.13	-3.9%	-2.3%	-3.9%	-2.3%	-3.4%	-4.2%	-12.4%	-4.2%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.17	0.46	0.13	5.8%	5.8%	-10.9%	5.8%	6.3%	3.9%	-19.4%	3.9%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	1.24	2.98	1.10	-1.0%	3.3%	-2.2%	3.3%	-0.5%	1.4%	-10.8%	1.4%
Укрнафта	UNAF	117	395	80	-3.0%	-1.6%	-13.9%	-1.6%	-2.5%	-3.5%	-22.4%	-3.5%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	6.46	9.38	4.05	-0.2%	1.8%	18.6%	1.8%	0.3%	-0.1%	10.1%	-0.1%
Донбассэнерго	DOEN	21.5	34.0	15.0	-1.1%	1.6%	1.9%	1.6%	-0.6%	-0.4%	-6.7%	-0.4%
Западэнерго	ZAEN	105.0	264	54.0	14.1%	8.2%	19.6%	8.2%	14.6%	6.3%	11.0%	6.3%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	3.41	7.73	2.24	6.1%	5.0%	30.5%	5.0%	6.6%	3.1%	21.9%	3.1%
Астарта (в USD)	AST	18.5	22.3	13.3	1.0%	3.9%	3.6%	3.9%	1.5%	2.0%	-5.0%	2.0%
Авангард (в USD)	AVGR	11.40	14.30	6.25	0.0%	0.6%	11.5%	0.6%	0.5%	-1.3%	3.0%	-1.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.96	5.48	2.27	-3.1%	-6.5%	12.2%	-6.5%	-2.6%	-8.4%	3.7%	-8.4%
Кернел (в USD)	KER	20.8	23.8	14.8	-3.5%	-3.9%	-4.4%	-3.9%	-3.0%	-5.9%	-13.0%	-5.9%
Мрия (в USD)	MAYA	6.40	7.4	5.04	-0.5%	-1.3%	2.7%	-1.3%	0.0%	-3.2%	-5.8%	-3.2%
МХП (в USD)	MHPC	15.5	16.8	10.00	-1.5%	1.6%	3.5%	1.6%	-1.0%	-0.3%	-5.1%	-0.3%
Милкиленд	MLK	4.75	6.3	3.76	-1.3%	1.1%	3.8%	1.1%	-0.8%	-0.9%	-4.7%	-0.9%
Овостар	OVO	27.9	41.5	21.0	-3.5%	-3.4%	2.3%	-3.4%	-3.0%	-5.3%	-6.2%	-5.3%
Синтал	SNPS	0.28	2.35	0.00	0.0%	0.0%	-4.0%	31.7%	0.5%	-1.9%	-12.5%	29.7%
МСВ Agricole	4GW1	0.57	2.31	0.22	0.0%	0.0%	6.8%	31.7%	0.5%	-1.9%	-1.8%	29.7%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	12.8	37.8	11.7	-3.8%	-4.5%	-14.2%	-4.5%	-3.3%	-6.4%	-22.7%	-6.4%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	0.14	0.06	-1.5%	1.2%	21.4%	1.2%	-1.0%	-0.8%	12.9%	-0.8%
Укрсоцбанк	USCB	0.13	0.22	0.12	-1.5%	0.8%	-2.2%	0.8%	-1.0%	-1.2%	-10.7%	-1.2%

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		
		2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E
<b>Сталь</b>																
Алчевский меткомбинат	ALMK	2,339	1,695	1,667	145	3	22	6.2%	0.2%	1.3%	36	-81	-17	1.6%	нег.	нег.
Енакиевский метзавод	ENMZ	1,716	1,611	1,577	-108	-102	-69	нег.	нег.	нег.	31	-39	-125	1.8%	нег.	нег.
Азовсталь	AZST	3,867	2,794	2,788	-102	-173	-64	нег.	нег.	нег.	-64	-278	-170	нег.	нег.	нег.
<b>Кокс</b>																
Авдеевский	AVDK	1,457	1,072	1,054	6	-128	-74	0.4%	нег.	нег.	-32	-142	-97	нег.	нег.	нег.
Ясиновский КХЗ	YASK	566	444	436	29	26	28	5.1%	5.9%	6.4%	15	7	12	2.7%	1.5%	2.7%
<b>Руда</b>																
Центральный ГОК	CGOK	805	566	508	497	238	202	61.8%	42.0%	39.8%	325	124	104	40.4%	21.9%	20.5%
Северный ГОК	SGOK	1,256	1,834	1,301	747	1,174	640	59.5%	64.0%	49.2%	333	783	382	26.5%	42.7%	29.4%
Геггехро	FXPO	1,788	1,388	1,777	801	404	622	44.8%	29.1%	35.0%	575	235	419	32.2%	16.9%	23.6%
<b>Шахты</b>																
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	388	452	476	71	125	152	18.4%	27.6%	31.9%	-10	15	26	нег.	3.4%	5.4%
<b>Трубопрокат</b>																
Харьковский трубный завод	HRTR	775	659	699	145	112	117	18.7%	17.0%	16.8%	98	38	39	12.7%	5.8%	5.5%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	209	216	240	6	16	15	2.6%	7.5%	6.5%	-8	-1	1	нег.	нег.	0.2%
<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>																
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>Нефть и Газ</b>																
Укрнафта	UNAF	3,051	2,816	2,444	439	507	429	14.4%	18.0%	17.6%	272	312	226	8.9%	11.1%	9.2%
JKX Oil&Gas	JKX	237	225	250	114	125	150	48.3%	55.6%	60.2%	59	40	50	24.9%	17.8%	20.0%
<b>Энергоснабжение</b>																
Центрэнерго	CEEN	894	1,033	1,136	49	107	113	5.4%	10.4%	9.9%	4	60	63	0.5%	5.8%	5.5%
Донбассэнерго	DOEN	495	600	665	21	33	30	4.2%	5.4%	4.5%	-3	25	26	нег.	4.1%	3.9%
<b>Потребительские товары</b>																
МХП	MHPC	1,229	1,370	1,532	401	468	523	32.6%	34.2%	34.1%	259	308	321	21.1%	22.5%	21.0%
Кернел	KER	1,899	2,157	2,360	310	322	339	16.3%	14.9%	14.4%	226	211	212	11.9%	9.8%	9.0%
Астарта	AST	402	507	608	144	233	289	35.8%	46.0%	47.5%	114	177	209	28.4%	35.0%	34.4%
Авангард	AVGR	553	621	701	251	260	283	45.3%	41.9%	40.3%	196	221	232	35.5%	35.6%	33.1%
Агротон	AGT	122	122	140	19	42	45	15.3%	34.4%	32.2%	-2	19	21	нег.	15.3%	14.9%
<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	750	707	646	0	5	29	н/а	0.6%	3.1%
Укрсоцбанк	USCB	5,032	5,151	5,064	827	814	788	449	451	469	2	2	13	0.2%	0.3%	1.7%

Источник: EAVEX Research

**РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ**

Компания	Тикер	MCap \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			EV/Output			Ед.	
					2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E		
<b>Сталь</b>																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	175	3.9%	7	1,590	4.8	нег.	нег.	10.9	>30	>30	0.7	0.9	1.0	548	473	426	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	51	8.8%	4	43	1.6	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	17	16	16	\$/tonne
Азовсталь	AZST	390	4.1%	16	369	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	66	62	59	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	79	7.5%	6	76	нег.	нег.	нег.	12.6	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	22	17	14	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	23	9.0%	2	52	1.5	3.5	2.0	1.8	2.0	1.9	0.1	0.1	0.1	1.8	2.0	1.9	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	990	0.5%	5	989	3.0	8.0	9.5	2.0	4.2	4.9	1.2	1.7	1.9				
Северный ГОК	SGOK	2,207	0.5%	12	2,331	6.6	2.8	5.8	3.1	2.0	3.6	1.9	1.3	1.8				
Ferrexpo	FXPO	2,601	24.0%	625	2,852	4.5	11.1	6.2	3.6	7.1	4.6	1.6	2.1	1.6				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолець Донбаса	SHCHZ	65	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>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	217	2.0%	4	259	2.2	5.7	5.6	1.8	2.3	2.2	0.3	0.4	0.4	881	596	740	\$/tonne
Интерлайп НМТЗ	NVTR	4	7.4%	0	21	нег.	нег.	6.7	3.9	1.3	1.4	0.1	0.1	0.1	116	101	90	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	50	24.0%	12	50	нег.	5.6	5.9	нег.	3.6	3.3	0.5	0.3	0.3				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	278	5.0%	14	280	7.4	3.3	3.0	3.8	2.4	2.1	0.5	0.4	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	46	8.0%	4	85	1.4	2.3	5.3	2.3	2.6	4.1	0.2	0.2	0.2				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	184	12.8%	н/д	н/д	7.7	3.5	5.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	607	24.0%	146	617	3.8	3.6	2.5	2.8	2.2	2.0	1.0	0.9	0.7				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	787	3.0%	24	777	2.9	2.5	3.5	1.8	1.5	1.8	0.3	0.3	0.3	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	212	50.4%	107	320	3.6	5.3	4.2	2.8	2.6	2.1	1.4	1.4	1.3	84	59	44	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	297	21.7%	64	380	>30	5.0	4.8	7.8	3.5	3.4	0.4	0.4	0.3	26	26	21	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	63	14.2%	9	120	нег.	2.6	2.4	5.8	3.7	4.0	0.2	0.2	0.2	15	14	14	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1,637	34.1%	558	2,561	6.3	5.3	5.1	6.4	5.5	4.9	2.1	1.9	1.7	8002	8002	8002	\$/tonne
Кернел	KER	1,533	61.8%	947	2,144	6.8	7.3	7.2	6.9	6.7	6.3	1.1	1.0	0.9				
Астарта	AST	464	31.0%	144	610	4.1	2.6	2.2	4.2	2.6	2.1	1.5	1.2	1.0	3095	1884	1565	\$/tonne
Авангард	AVGR	728	22.5%	164	882	3.7	3.3	3.1	3.5	3.4	3.1	1.6	1.4	1.3	199	152	143	\$/mneg.
Агротон	AGT	74	44.6%	33	107	нег.	4.0	3.5	5.7	2.6	2.4	0.9	0.9	0.8	0.8			н/д \$/th/ ha
<b>Банки</b>																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	324	4.0%	13		>30	>30	11.3	0.4	0.4	0.4	0.05	0.05	0.04				
Укрсоцбанк	USCB	298	1.6%	5		>30	>30	22.7	0.4	0.4	0.4	0.06	0.06	0.06				

Источник: EAVEX Capital

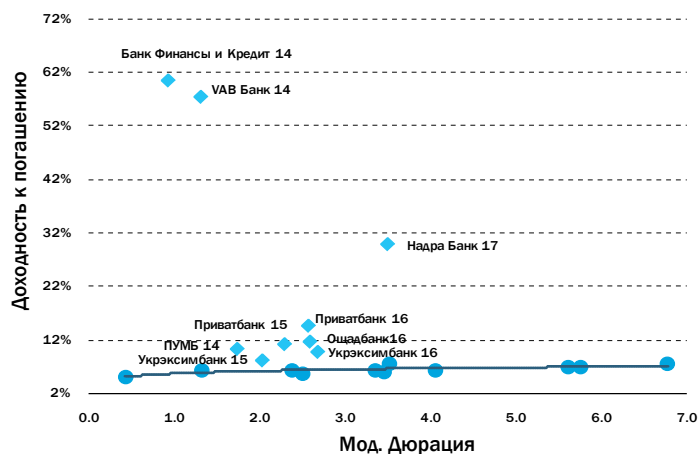
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	101.1	101.6	4.8%	3.6%	0.4%	0.4	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Украина, 2014	101.7	102.6	6.6%	6.0%	0.4%	1.3	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	103.7	104.5	7.2%	6.6%	1.1%	1.5	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	97.5	99.0	5.9%	5.3%	0.8%	2.5	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	102.0	102.8	6.0%	5.7%	1.1%	2.4	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	100.5	102.5	6.4%	5.8%	1.6%	3.3	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	100.0	101.4	6.2%	5.8%	1.1%	3.4	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	100.6	101.4	6.6%	6.4%	1.8%	4.0	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	B2/B+/B
Украина, 2017-2	106.3	107.3	7.6%	7.3%	-0.4%	3.5	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	B2/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	98.5	100.0	8.8%	8.4%	1.0%	3.8	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	92.6	94.4	9.2%	8.8%	0.8%	4.2	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	104.0	105.0	7.1%	6.9%	1.5%	5.6	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	105.4	106.1	7.1%	6.9%	1.8%	5.7	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Украина, 2022	101.6	102.5	7.6%	7.4%	1.1%	6.8	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	//B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	нд	нд	нд	нд	нд	1.3	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-/B-
МХП, 2015	106.2	107.2	7.3%	7.0%	1.1%	2.0	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	96.5	98.2	11.5%	10.7%	нд	2.4	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	103.3	104.9	9.7%	9.1%	1.1%	2.6	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	102.6	103.6	8.2%	7.8%	1.9%	2.0	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	104.2	104.9	8.2%	7.9%	0.8%	2.0	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	98.8	99.5	9.0%	8.8%	2.3%	3.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Феггехро, 2016	99.9	101.3	7.9%	7.3%	3.2%	2.8	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпайп, 2017	68.0	78.0	21.6%	17.0%	нд	3.4	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	64.0%	58.0%	нд	0.9	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	101.1	102.3	10.4%	9.7%	0.8%	1.7	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	65.0	75.0	34.9%	24.8%	нд	3.5	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	94.8	96.6	11.6%	10.9%	1.0%	2.3	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	77.0	80.0	15.4%	14.0%	1.7%	2.6	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	100.0	101.2	8.4%	7.8%	0.7%	2.0	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	83.7	86.4	12.3%	11.1%	0.9%	2.6	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB Банк, 2014	53.0	60.0	63.5%	52.4%	нд	1.3	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Сaa1/-/WD
Ощадбанк, 2016	95.77	96.93	9.8%	9.4%	1.3%	2.7	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	93.6	95.7	10.7%	9.8%	1.1%	2.5	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	94.5	96.4	11.3%	10.6%	2.0%	2.9	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

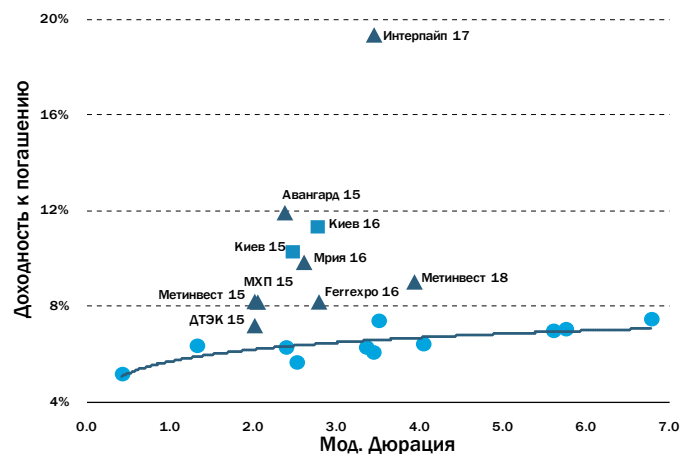
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



## ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

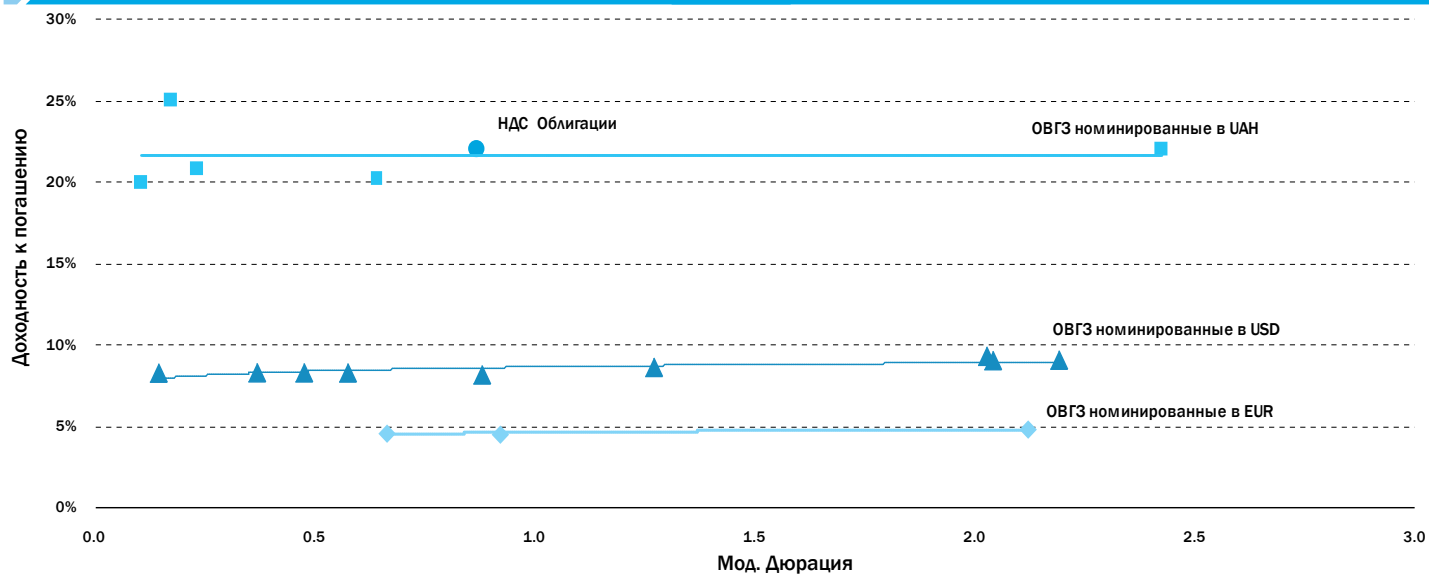


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

**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>									
UA4000064018	98.3	98.8	20.50%	19.50%	0.10	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	97.9	98.1	26.05%	24.99%	0.17	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	97.0	98.4	22.09%	16.04%	0.23	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
UA4000129233	76.1	76.3	18.89%	18.83%	2.54	8.75%	2 раза в год	10.08.2017	745
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000134431	100.1	100.2	8.73%	7.67%	0.14	9.24%	2 раза в год	06.03.2013	261
UA4000141063	100.3	100.6	8.78%	7.78%	0.36	9.30%	2 раза в год	29.05.2013	235
UA4000142384	100.4	100.9	8.77%	7.75%	0.48	9.30%	2 раза в год	24.07.2013	413
UA4000136832	100.4	101.0	8.77%	7.75%	0.57	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
UA4000138002	100.9	101.4	8.45%	7.84%	0.88	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	100.8	101.3	8.81%	8.40%	1.27	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	99.8	101.8	9.78%	8.78%	2.02	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	100.9	101.9	9.26%	8.77%	2.04	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	90.1	91.1	9.31%	8.79%	2.19	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000137731	100.3	100.4	4.49%	4.31%	0.65	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
UA4000138846	100.4	100.5	4.46%	4.33%	0.91	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	100.1	100.3	4.81%	4.75%	2.11	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	82.3	84.0	23.16%	21.14%	0.86	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622	82.2	83.9	23.16%	21.14%	0.87	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059	82.1	83.8	23.16%	21.14%	0.87	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