

**Новости рынка**

**Акции**

Американские фондовые индикаторы закончили торговую сессию понедельника на зеленой территории. Индекс S&P 500 поднялся на 0.23% и закрылся на отметке в 1394 пунктов на фоне оптимистичных ожиданиях в отношении финотчетности за 2кв2012. На этой недели ожидается публикация финпоказателей медиакомпаний Walt Disney, News Corp., второго по величине в США оператора универмагов Macy's, а также Nordstrom Inc., Kohl's Corp. и J.C. Penney Co.

После уверенного роста в пятницу, Европейские фондовые индексы продолжили рост в понедельник. FTSE 100 поднялся на 0.4%, DAX и CAC 40 прибавили по 0.8%. Рыночный оптимизм был обусловлен новостями о прогрессе в переговорах «тройки» международных кредиторов и представителей греческого правительства. Результатом встречи по вопросу предоставления Греции очередного транша финансовой помощи стали совместные заявления сторон о необходимости новых шагов по реализации антикризисной программы.

На фоне внешнего позитива, индекс Украинской Биржи вырос на 1,44% в понедельник до уровня 1094 пунктов. Все бумаги индексной корзины закрылись в «плюсе». Наиболее высокий рост показали акции меткомпаний Алчевского МК (+2,3%) и Азовстали (+2,0%) в преддверии ожидаемого оживления конъюнктуры рынков стали в конце августа.

Сегодня перед открытием торгов на украинской бирже наблюдается умеренно позитивный внешний фон: российский RTS и фьючерс на S&P 500 прибавили по 0,15%.

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2288.0	1.1%	7.6	265
Центрэнерго	CEEN	7.05	1.8%	6.7	316
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.8770	1.2%	4.9	350

**Лидеры роста**

Укртелеком	UTLM	0.30	7.6%	0.04	16
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.10	2.3%	0.02	14
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.06	2.3%	4.60	566

**Лидеры падения**

Западэнерго	ZAEN	94.60	-0.9%	0.00	18
Северный ГОК	SGOK	7.30	0.0%	0.04	9
Енакиевский метзавод	ENMZ	37.62	0.2%	0.79	190

**Основные события**

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

- Стахановский ВЗ начнет продажи вагонов-зерновозов до конца 3-го квартала 2012 года

**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**



\* Графики приведенные к индексу УБ

**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1094.5	1.4%	2.5%	-25.0%
PTC	1433.5	2.5%	5.6%	3.7%
WIG20	2262.0	1.8%	-0.5%	5.5%
MSCI EM	967.4	1.5%	2.3%	5.6%
S&P 500	1394.2	0.2%	2.9%	10.9%

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 3 АВГУСТА 2012**



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	321.1	-0.8%	-13.3%	-24.7%
CDS 5Y UKR	801.2	-1.5%	-5.7%	-5.6%
Украина-13	7.79%	0.2 p.p.	-1.2 p.p.	-2.2 p.p.
Нефтегаз Укр-14	9.31%	-0.3 p.p.	-1.8 p.p.	-2.9 p.p.
Украина-20	8.75%	-0.1 p.p.	-0.6 p.p.	-1.3 p.p.
Приватбанк-16	16.49%	0.0 p.p.	-0.5 p.p.	-4.2 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.11	0.0%	0.2%	0.9%
EUR	10.05	0.1%	1.1%	-3.1%
RUB	0.26	1.3%	4.3%	3.4%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	325.0	0.0%	0.0%	-0.9%
Сталь, USD/тонна	555.0	0.0%	0.9%	-3.9%
Нефть, USD/баррель	92.2	0.9%	8.7%	-6.7%
Золото, USD/oz	1610.5	0.4%	1.7%	3.0%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Стахановский ВЗ начнет продажи вагонов-зерновозов до конца 3-го квартала 2012 года**

Иван Дзвинка  
i.dzvinka@eavex.com.ua

**СТАХАНОВСКИЙ ВЗ (SVGZ UK)**

Цена: \$ 0.34 Капитализация: \$ 76млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011	0.8	0.26	3.8	3.4	0%
2012E	0.6	0.25	3.3	3.2	0%

**НОВОСТЬ**

Стахановский вагоностроительный завод планирует начать продажи новых моделей вагонов до конца 3-го квартала 2012 года, а именно: хопперов для перевозки зерновых культур, а также вагонов для минеральных удобрений, согласно пресс-релизу компании. Хопперы для минудобрений являются более экономически эффективной в плане повышения грузоподъемности версией производимых СВЗ вагонов. А вагоны-зерновозы СВЗ ранее не выпускал. Согласно менеджменту, портфель заказов на новые модели сейчас находится в стадии формирования, но потенциальных заказчиков уже достаточно много.

**КОММЕНТАРИЙ**

Диверсификация продуктовой линейки вместе с улучшением экономической и технологической эффективности производимых вагонов является позитивной новостью для акций SVGZ. Мы подтверждаем рекомендацию покупать акции SVGZ с целевой ценой 6.40 грн за акцию, что предполагает потенциал роста 135%.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.94	1.23	31%	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	0.77	1.54	100%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
<b>Железная Руда</b>						
Ferrexpo		23.74	52.62	122%	Покупать	Ferrexpo планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	7.30	14.33	96%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	7.14	10.53	48%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.88	8.20	112%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	1.00	3.41	241%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	1.10	2.92	165%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	2.72	6.49	138%	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	17.99	50.11	179%	Покупать	Достигнувши максимального уровня производства в 2011 году за последних 20 лет, мы ожидаем, что прирост выручки Крюковского вагоностроительного завода составит 7% за 2012-2016, а рентабельность по EBITDA и чистой прибыли увеличится до 15,4% и 11,1% соответственно.
Лугансктепловоз	LTPL	1.99	5.19	160%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна способствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.131	0.52	296%	Покупать	Мы считаем, что выручка компании увеличится в 2,3 раза г/г до \$534 млн в 2011 году, в основном за счет включения дохода от продаж импортируемых Hyundai в финансовый отчет компании.
Мотор Сич	MSICH	2288	5,187.0	127%	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	3.60	8.84	146%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
<b>Нефть и Газ</b>						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.150	0.24	62%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.23	1.52	562%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс боев в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	1.4	6.0	321%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	24.00	72.17	201%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центрэнерго	CEEN	7.05	14.80	110%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	13.1	24.0	84%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	18.68	30.0	61%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	10.00	28.3	183%	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	18.02	74.60	314%	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	1,094.49	2,162.14	747.84	1.4%	0.8%	2.5%	-25.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.06	0.18	0.04	2.3%	3.6%	-7.3%	-43.7%	0.9%	2.9%	-9.7%	-18.7%
Азовсталь	AZST	0.94	1.99	0.54	2.0%	0.8%	-4.0%	-32.0%	0.5%	0.0%	-6.4%	-7.0%
Днепропеталь	DNSS	1,160	2,300	1,000	0.0%	0.0%	-16.6%	-42.0%	-1.4%	-0.8%	-19.1%	-17.0%
Енакиевский метзавод	ENMZ	37.6	108.1	27.7	0.2%	1.3%	-5.7%	-45.6%	-1.2%	0.6%	-8.1%	-20.7%
АрселорМиттал	KSTL	2.00	6.75	1.70	0.0%	0.0%	17.6%	-70.4%	-1.4%	-0.8%	15.2%	-45.4%
ММК им. Ильича	MMKI	0.22	0.44	0.18	0.0%	10.0%	4.8%	-21.4%	-1.4%	9.2%	2.3%	3.5%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.88	10.15	1.90	1.2%	2.6%	6.1%	-37.4%	-0.2%	1.9%	3.6%	-12.4%
Ясиновский КХЗ	YASK	1.00	2.10	0.65	1.0%	-3.8%	-3.8%	-28.1%	-0.4%	-4.6%	-6.3%	-3.1%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	7.14	8.35	5.21	3.0%	3.0%	2.1%	10.9%	1.6%	2.3%	-0.3%	35.8%
Фергхоро (в USD)	FXPO	2.94	6.40	2.66	3.5%	2.0%	-13.6%	-29.6%	2.0%	1.2%	-16.1%	-4.6%
Северный ГОК	SGOK	7.30	12.75	7.13	0.0%	-3.1%	-9.0%	-20.4%	-1.4%	-3.8%	-11.4%	4.6%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.10	2.49	0.90	1.9%	-4.3%	-12.7%	0.9%	0.4%	-5.1%	-15.2%	25.9%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.37	2.99	0.80	1.5%	8.7%	5.4%	44.2%	0.0%	8.0%	2.9%	69.2%
Energy Coal	CLE	4.97	9.06	4.62	-0.3%	-5.1%	-4.3%	-20.3%	-1.7%	-5.9%	-6.8%	4.6%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.50	0.65	0.00	0.0%	6.4%	6.4%	19.0%	-1.4%	5.6%	3.9%	44.0%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.77	1.34	0.75	1.3%	-3.8%	-6.1%	-17.2%	-0.1%	-4.5%	-8.6%	7.8%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.24	1.00	0.21	0.0%	0.0%	-27.3%	-61.9%	-1.4%	-0.8%	-29.7%	-36.9%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	18.0	26.0	14.2	-0.1%	-5.2%	-0.1%	-21.8%	-1.5%	-6.0%	-2.5%	3.2%
Лугансктепловоз	LTPL	1.99	3.05	1.50	0.0%	7.6%	22.8%	-13.5%	-1.4%	6.8%	20.4%	11.5%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	2.72	7.25	2.30	-0.7%	-2.9%	-3.5%	-10.5%	-2.2%	-3.6%	-6.0%	14.5%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.13	0.27	0.11	0.0%	-6.4%	-27.3%	-43.1%	-1.4%	-7.2%	-29.7%	-18.1%
Мотор Сич	MSICH	2,288	2,880	1,609	1.1%	-0.5%	3.7%	2.6%	-0.3%	-1.3%	1.3%	27.6%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.00	6.70	1.23	0.0%	0.0%	-7.4%	-41.2%	-1.4%	-0.8%	-9.9%	-16.2%
Турбоатом	TATM	3.60	7.50	0.83	0.0%	16.1%	0.0%	-28.0%	-1.4%	15.4%	-2.5%	-3.0%
Веста	WES	0.20	3.44	0.17	2.5%	4.7%	-24.5%	-77.4%	1.1%	3.9%	-26.9%	-52.4%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.30	0.57	0.19	7.6%	13.0%	30.1%	-32.5%	6.1%	12.3%	27.6%	-7.5%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	1.43	3.47	1.36	1.6%	0.9%	-15.1%	-32.2%	0.1%	0.2%	-17.5%	-7.3%
Укрнафта	UNAF	170	785	125	1.0%	0.0%	2.1%	-53.1%	-0.4%	-0.8%	-0.3%	-28.2%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.05	10.74	4.05	1.8%	0.4%	11.2%	-17.3%	0.3%	-0.4%	8.7%	7.6%
Донбассэнерго	DOEN	24.0	42.3	15.0	1.1%	-1.0%	12.0%	-16.1%	-0.4%	-1.8%	9.5%	8.9%
Западэнерго	ZAEN	94.6	305	54.0	-0.9%	-3.5%	-16.2%	-62.2%	-2.4%	-4.2%	-18.7%	-37.2%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	3.04	10.47	2.24	0.9%	-2.8%	8.4%	-43.7%	-0.5%	-3.6%	6.0%	-18.8%
Астарт (в USD)	AST	18.7	28.8	12.9	5.3%	3.1%	9.8%	24.0%	3.8%	2.3%	7.4%	49.0%
Авангард (в USD)	AVGR	10.00	15.00	6.00	0.0%	0.6%	0.0%	50.6%	-1.4%	-0.2%	-2.5%	75.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.28	4.28	2.10	4.3%	9.8%	29.0%	88.8%	2.9%	9.0%	26.5%	113.8%
Кернел (в USD)	KER	22.4	23.9	14.8	4.0%	11.2%	22.3%	11.1%	2.6%	10.5%	19.9%	36.1%
Мрия (в USD)	MAYA	6.27	9.2	5.04	0.3%	0.2%	10.1%	5.5%	-1.1%	-0.5%	7.7%	30.4%
МХП (в USD)	MHPC	13.1	15.5	7.96	0.8%	1.2%	8.8%	21.8%	-0.7%	0.4%	6.4%	46.8%
Милкиленд	MLK	5.53	11.5	3.12	1.5%	0.8%	4.8%	35.9%	0.1%	0.1%	2.4%	60.9%
Овостар	OVO	27.6	41.5	14.7	2.0%	3.0%	9.0%	41.9%	0.6%	2.2%	6.6%	66.9%
Синтал	SNPS	0.57	3.89	0.00	0.3%	на	-43.2%	-53.8%	-1.1%	на	-45.7%	-28.8%
МСВ Agricole	4GW1	0.40	3.58	0.31	7.0%	-14.8%	-14.9%	-80.1%	5.6%	-15.5%	-17.4%	-55.2%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	18.0	44.8	12.0	0.0%	4.8%	0.1%	-50.9%	-1.4%	4.0%	-2.3%	-25.9%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.10	0.27	0.08	1.5%	0.7%	0.3%	-23.6%	0.1%	-0.1%	-2.2%	1.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.17	0.37	0.14	0.9%	3.3%	-5.6%	1.5%	-0.5%	2.5%	-8.0%	26.5%

Источник: Bloomberg

\* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в USD

**ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ**

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	3,458	27	-102	55	0.9%	нег.	1.6%	-22	-64	-55	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	1,234	68	6	1	7.6%	0.4%	0.1%	-3	-32	-11	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	1,603	585	801	695	45.2%	44.8%	43.4%	425	575	500	32.8%	32.2%	31.2%
<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	78	6.4%	12.7%	11.8%
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%	7.7%	-1	9	3	нег.	4.5%	1.5%
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	458	37	33	36	10.1%	7.6%	7.8%	33	20	23	9.0%	4.6%	5.1%
<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	2,834	553	439	510	22.1%	14.4%	18.0%	331	272	314	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	392	128	114	220	66.4%	48.3%	56.2%	21	59	90	11.0%	24.9%	22.9%
<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	11	нег.	нег.	1.9%
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	1,309	325	401	385	34.4%	32.6%	29.4%	215	259	274	22.8%	21.1%	20.9%
Кернел	KER	1,020	1,899	2,300	190	310	370	18.6%	16.3%	16.1%	152	226	255	14.9%	11.9%	11.1%
Астарт	AST	245	402	599	119	144	150	48.5%	35.8%	25.0%	91	114	110	37.4%	28.4%	18.4%
Авангард	AVGR	440	553	689	194	251	305	44.0%	45.3%	44.3%	185	196	252	42.0%	35.5%	36.6%
Агротон	AGT	97	122	122	35	19	42	36.2%	15.3%	34.4%	16	-2	19	16.2%	нег.	15.3%
Синтал*	SNPS	45	60	83	6	14	23	12.8%	24.0%	27.6%	2	11	18	4.4%	17.7%	21.7%
МСВ Agricole*	4GW1	37	59	70	8	20	21	20.2%	33.3%	29.5%	6	17	19	15.6%	29.2%	27.1%
<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	46	0.0%	0.1%	0.6%
Укрсоцбанк	USCB	5,246	5,032	5,238	829	827	1,000	15.8%	16.4%	19.1%	4	2	31	0.1%	0.0%	0.6%

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		
<b>Сталь</b>																		
ММК им. Ильича	MMKI	339	0.9%	3	318	нег.	нег.	нег.	5.2	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	58	50	47	\$/тонна
Алчевский меткомбинат	ALMK	184	3.9%	7	1,078	нег.	5.0	19.6	нег.	7.4	10.4	0.8	0.5	0.5	372	321	289	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	49	8.8%	4	44	нег.	1.6	15.8	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	18	17	16	\$/тонна
Азовсталь	AZST	491	4.1%	20	470	нег.	нег.	нег.	17.7	нег.	8.5	0.2	0.1	0.1	84	79	75	\$/тонна
Днепроспецсталь	DNSS	155	14.5%	23	304	21.5	>30	>30	7.4	8.8	13.0	0.6	0.4	0.5	801	667	556	\$/тонна
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	94	7.5%	7	91	нег.	нег.	нег.	1.3	14.9	>30	0.1	0.1	0.1	26	20	16	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	34	9.0%	3	121	3.9	2.3	2.6	5.6	4.2	3.3	0.3	0.2	0.3	5.6	4.2	3.3	\$/тонна
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	1,042	0.5%	5	1,036	6.4	3.2	4.2	3.5	2.1	2.6	1.9	1.3	1.5				
Северный ГОК	SGOK	2,094	0.5%	12	2,214	6.3	2.7	3.6	3.0	1.9	2.3	1.8	1.2	1.4				
Ferrexpo	FXPO	1,729	24.0%	415	1,809	4.1	3.0	3.5	3.1	2.3	2.6	1.4	1.0	1.1				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	57	5.4%	3	159	нег.	3.7	1.6	3.5	2.2	1.5	1.1	0.8	0.6	39	37	35	\$/тонна
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	116	2.0%	2	145	нег.	7.6	4.5	2.0	1.2	1.0	0.4	0.3	0.3	2.0	1.2	1.0	\$/тонна
<b>Горное машиностроение</b>																		
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	21	22.8%	5	20	2.9	2.5	2.3	1.6	1.4	1.3	0.4	0.3	0.3				
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	249	2.0%	5	292	11.5	2.5	3.2	6.1	2.0	2.6	0.9	0.4	0.4	992	671	833	\$/тонна
Интерпайп НМТЗ	NVTR	6	7.4%	0	21	нег.	нег.	2.2	2.1	3.8	1.0	0.1	0.1	0.1	113	98	88	\$/тонна
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	54	24.0%	13	127	нег.	6.0	18.1	нег.	9.1	8.5	1.2	0.6	0.7				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	257	5.0%	13	228	6.8	3.0	2.8	3.1	1.9	1.7	0.4	0.3	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	77	8.0%	6	115	2.3	3.9	3.3	3.1	3.4	3.2	0.3	0.3	0.3				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	18	8.0%	1	302	1.5	>30	1.6	27.8	>30	8.2	1.1	2.0	0.9				
Турбоатом	TATM	189	12.8%	24	137	8.0	3.6	5.1	3.8	2.2	2.4	1.2	0.8	0.7				
Мотор Сич	MSICH	592	24.0%	142	602	3.7	3.5	2.4	2.7	2.1	1.9	1.0	0.8	0.7				
<b>Автомобилестроение</b>																		
Богдан Моторз	LUAZ	71	11.0%	8	441	нег.	нег.	5.3	12.3	>30	7.0	2.1	0.9	0.7				
<b>Телекоммуникации</b>																		
Укртелеком	UTLM	697	7.2%	50	1,057	нег.	нег.	22.4	6.4	5.1	4.9	1.2	1.3	1.1				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	1,146	3.0%	34	1,142	3.5	4.2	3.6	2.1	2.6	2.2	0.5	0.4	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/барр
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	\$/барр
JKX Oil&Gas	JKX	245	50.4%	124	354	11.6	4.2	2.7	2.8	3.1	1.6	1.8	1.5	0.9	93	65	48	\$/барр
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	324	21.7%	70	407	>30	>30	5.2	14.4	8.4	3.6	0.6	0.5	0.4	28	28	26	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	71	14.2%	10	105	нег.	нег.	6.5	нег.	5.1	3.3	0.3	0.2	0.2	13	12	12	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	151	4.8%	7	252	нег.	15.0	6.1	23.5	4.9	4.5	0.4	0.3	0.2	22	21	19	\$/МВтч
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1,392	16.3%	227	2,274	6.5	5.4	5.1	7.0	5.7	5.9	2.4	1.9	1.7	7106	7106	7106	
Кернел	KER	1,651	58.4%	964	1,959	10.9	7.3	6.5	10.3	6.3	5.3	1.9	1.0	0.9				
Астарт	AST	468	31.0%	145	615	5.1	4.1	4.3	5.2	4.3	4.1	2.5	1.5	1.0	3118	1898	1577	
Авангард	AVGR	639	22.5%	144	714	3.5	3.3	2.5	3.7	2.8	2.3	1.6	1.3	1.0	161	123	116	
Агротон	AGT	66	44.6%	29	99	4.2	нег.	3.5	2.8	5.3	2.4	1.0	0.8	0.8	0.7	0.7	н/д	
Синтал*	SNPS	19	36.3%	7	17	9.5	1.8	1.0	3.0	1.2	0.8	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	
МСВ Agricole*	4GW1	7	24.4%	2	3	1.2	0.4	0.4	0.4	0.2	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	
<b>Химия</b>																		
Стирол	STIR	61	9.7%	6	112	нег.	нег.	9.9	нег.	нег.	3.4	0.4	0.2	0.2	112	45	41	
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	377	4.0%	15		>30	>30	8.1	0.5	0.4	0.4	0.05	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	394	1.6%	6		>30	>30	12.6	0.5	0.5	0.4	0.08	0.08	0.08				

Источник: EAVEX Capital

\* компании не опубликовали финансовые результаты за 2011 год

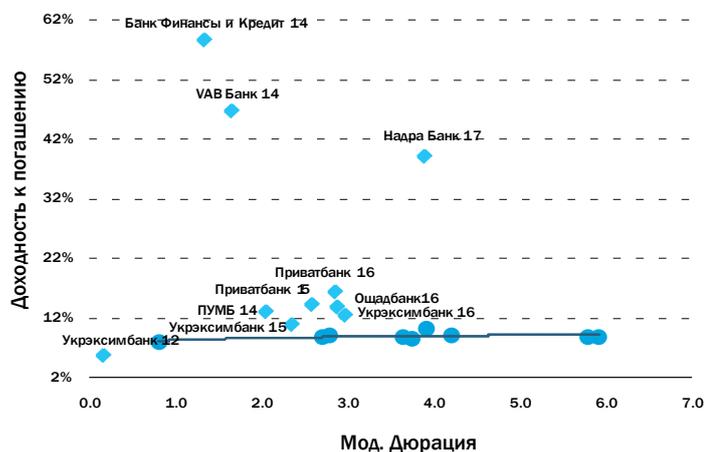
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	99.6	100.1	8.08%	7.45%	2.96%	0.8	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	99.9	100.7	9.48%	9.05%	6.95%	1.8	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	88.1	89.1	9.40%	8.99%	6.78%	2.8	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	94.6	95.6	8.86%	8.48%	5.40%	2.7	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	93.0	93.4	8.54%	8.43%	5.90%	3.6	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	92.0	93.0	8.47%	8.18%	6.02%	3.7	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	91.0	92.5	8.91%	8.53%	5.46%	4.2	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	B2/B+/B
Украина, 2017-2	95.8	96.8	10.34%	10.09%	н/д	3.9	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	B2/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	86.5	87.6	11.91%	11.58%	3.02%	4.1	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	81.5	83.5	11.95%	11.42%	3.06%	4.5	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	93.8	94.8	8.82%	8.64%	8.49%	5.8	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	94.3	95.3	8.91%	8.73%	7.06%	5.9	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	75.3	79.8	30.32%	26.54%	-5.20%	1.7	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-/B-
МХП, 2015	99.2	100.2	10.56%	10.36%	10.62%	2.3	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	79.1	81.1	18.91%	17.91%	6.02%	2.6	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	89.3	90.3	14.81%	14.40%	1.90%	2.8	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	97.8	99.0	10.42%	9.90%	6.92%	2.3	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	99.5	100.2	10.43%	10.15%	5.28%	2.3	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	93.5	94.5	10.30%	10.04%	13.34%	4.1	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	93.3	94.8	10.10%	9.47%	7.48%	3.1	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпейп, 2017	67.0	78.0	21.27%	16.59%	н/д	3.8	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2014	47.3	65.2	75.73%	45.36%	н/д	1.3	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	95.0	97.1	13.44%	12.40%	10.89%	2.0	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	52.2	60.3	44.40%	34.64%	-6.50%	3.9	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	87.6	89.7	14.38%	13.47%	14.37%	2.6	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	69.8	75.0	17.68%	15.24%	20.43%	2.8	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.8	100.5	7.98%	3.32%	1.91%	0.2	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	94.3	95.3	10.83%	10.38%	8.34%	2.3	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	77.9	79.1	13.93%	13.43%	9.33%	2.9	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB Банк, 2014	53.0	60.0	51.22%	42.82%	н/д	1.6	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Сaa1/-/WD
Ощадбанк, 2016	88.23	89.22	12.38%	12.00%	9.33%	2.96	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	99.0	100.5	11.40%	6.27%	2.32%	0.3	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	83.3	85.3	14.62%	13.73%	4.09%	2.8	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	84.3	86.3	14.79%	14.01%	5.99%	3.1	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

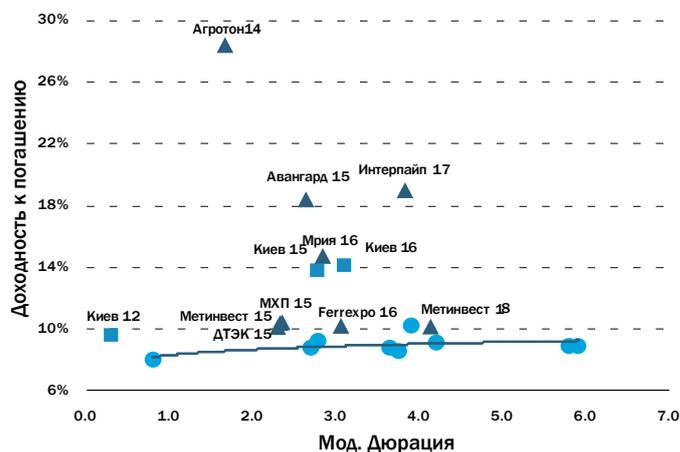
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



## ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

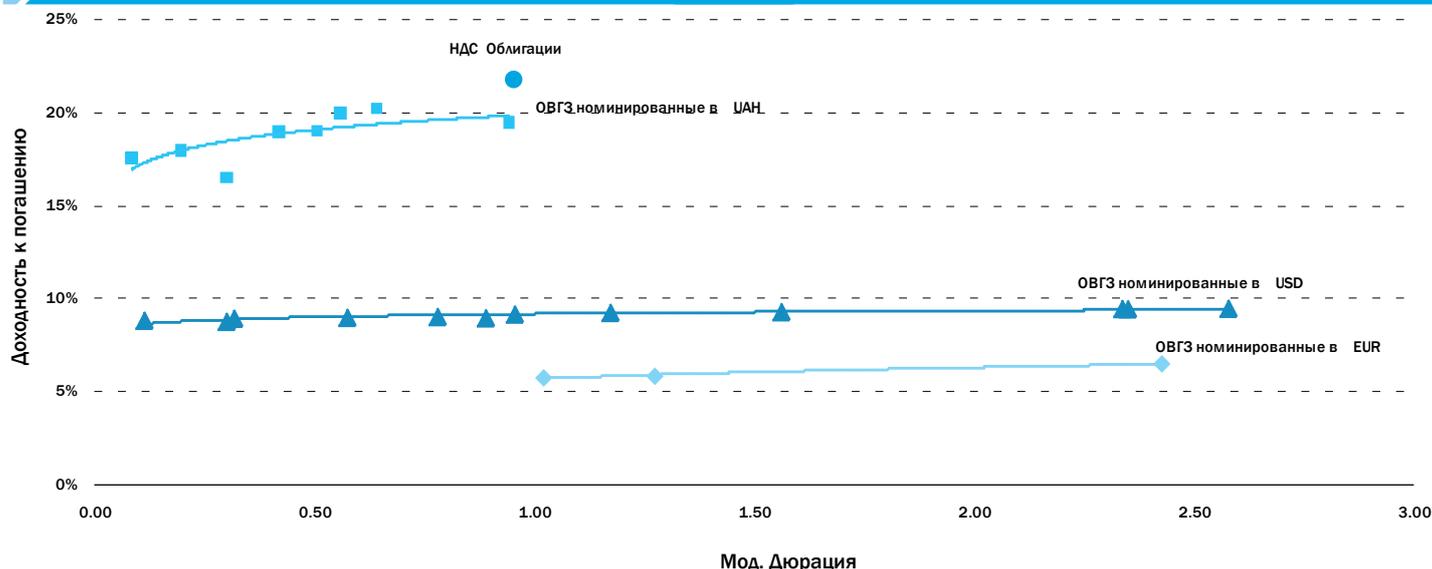


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

**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>									
UA4000063564	99.9	100.6	21.26%	13.88%	0.08	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2,201
UA4000061451	100.4	100.6	18.47%	17.46%	0.20	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1,418
UA4000107510	96.9	99.2	20.36%	12.67%	0.30	9.86%	2 раза в год	12.12.2012	1,144
UA4000064018	100.4	101.4	20.00%	18.00%	0.42	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	97.6	98.1	19.52%	18.52%	0.51	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	93.5	94.1	20.50%	19.50%	0.56	9.24%	2 раза в год	17.04.2013	2,140
UA4000119473	92.2	93.1	21.00%	19.50%	0.64	9.00%	2 раза в год	22.05.2013	525
UA4000048508	92.6	93.5	20.02%	19.01%	0.94	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000132559	98.9	99.0	9.07%	8.57%	0.11	8.61%	2 раза в год	19.09.2012	48
UA4000132377	100.0	100.3	9.17%	8.36%	0.30	9.00%	2 раза в год	05.12.2012	20
UA4000132369	99.9	100.1	9.32%	8.55%	0.32	8.78%	2 раза в год	12.12.2012	258
UA4000134431	100.1	100.4	9.22%	8.75%	0.58	9.24%	2 раза в год	06.03.2013	261
UA4000141063	100.0	100.7	9.53%	8.53%	0.78	9.30%	2 раза в год	29.05.2013	235
UA4000142384	100.3	100.8	9.25%	8.67%	0.89	9.30%	2 раза в год	24.07.2013	413
UA4000136832	100.1	100.5	9.37%	8.97%	0.96	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
UA4000138002	100.1	100.5	9.42%	9.10%	1.17	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	99.9	100.5	9.50%	9.10%	1.56	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	99.6	100.4	9.63%	9.29%	2.35	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	100.1	100.9	9.64%	9.31%	2.34	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	87.9	88.6	9.66%	9.32%	2.58	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000137731	99.0	99.1	5.82%	5.70%	1.02	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
UA4000138846	98.6	98.9	5.94%	5.75%	1.28	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	96.0	96.1	6.53%	6.47%	2.43	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	81.1	82.5	22.54%	21.03%	0.95	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622	81.0	82.4	22.54%	21.03%	0.95	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059	81.0	82.4	22.54%	21.03%	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

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

**ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ**

Анатолий Заславчик

**Управляющий директор**

a.zaslavchik@eavex.com.ua

**АНАЛИТИКА**

Дмитрий Чурин

**Глава аналитического отдела**

d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

**Аналитик**

i.dzvinka@eavex.com.ua

Ирина Левковская

**Аналитик**

i.levkivska@eavex.com.ua

Дмитрий Бирюк

**Аналитик**

d.biriuk@eavex.com.ua

Сергей Кульпинский

**Аналитик**

s.kulpinsky@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