

Новости рынка

Акции

Во вторник на Украинской бирже произошел обвал цен на большинство активно торгуемых акций. Индекс УБ в течении сессии потерял 2,8% остановившись на отметке 921 пункт. Больше других провалились котировки «Авдеевского коксохима», по которому снижение составило практически 5%. Не удержались под натиском игры на понижение традиционно сильные бумаги «Мотор Сич», капитализация отечественного производителя авиадвигателей упала на 3,5%. Столь значительное проседание цен акций украинских эмитентов мы по прежнему связываем с отсутствием на рынке долгосрочных инвесторов.

Фондовый рынок США продолжает консолидацию в близости от своего посткризисного максимума. Индекс S&P500 вчера закрылся на уровне 1472 пункта, поднявшись за день на 0,1%.

Начало торгов на европейских и российских площадках сегодня было в ощутимых «минусах». Таким образом рассчитывать на резкий отскок на отечественном рынке не стоит.

Сегодня стоит обратить внимание на:

12:00 Еврозона - Индекс потребительских цен (Consumer Price Index, CPI).

16:15 США - Промышленное производство (Industrial output).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2289.00	-3.5%	6.3	271
Центрэнерго	CEEN	5.96	-1.3%	3.6	345
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.051	-4.1%	2.5	372

Лидеры роста

Лугансктепловоз	LTPL	1.60	3.0%	0.05	8
Северный ГОК	SGOK	8.9	2.7%	0.04	14
Стирол	STIR	12.90	-0.1%	0.22	21

Лидеры падения

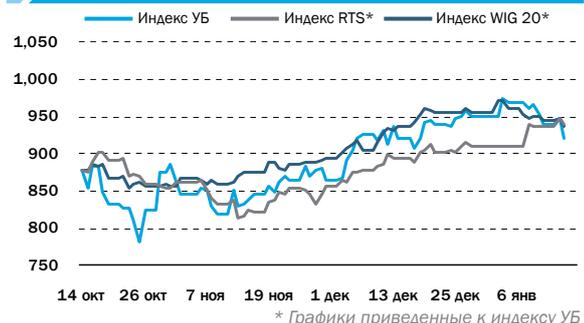
МК им. Дзержинского	DMKD	0.07	-21.7%	0.01	34
ММК им. Ильича	MMKI	0.17	-14.8%	0.10	70
Банк Форум	FORM	0.55	-5.2%	0.01	19

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Крюковский вагонзавод в 2012г увеличил выпуск грузовых вагонов на 2,4%

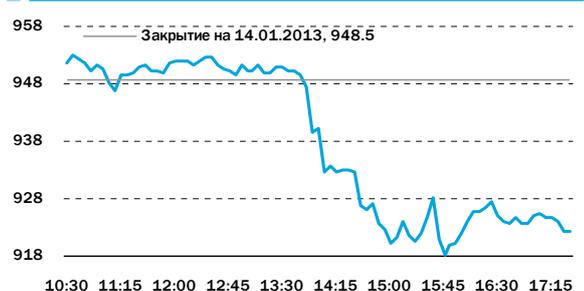
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	921.6	-2.8%	-0.1%	-3.0%
PTC	1576.5	-0.9%	5.0%	3.2%
WIG20	2532.4	-1.1%	-0.2%	-2.0%
MSCI EM	1073.5	-0.7%	2.9%	1.7%
S&P 500	1472.3	0.1%	4.2%	5.0%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 15 ЯНВАРЯ 2013



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	266.0	0.7%	-2.3%	-1.8%
CDS 5Y UKR	587.9	0.3%	-6.3%	-5.9%
Украина-13	5.04%	-0.6 p.p.	-0.2 p.p.	-0.3 p.p.
Нефтегаз Укр-14	7.17%	0.1 p.p.	-0.5 p.p.	-0.4 p.p.
Украина-20	7.10%	0.0 p.p.	-0.1 p.p.	-0.1 p.p.
Приватбанк-16	14.91%	0.1 p.p.	0.3 p.p.	-0.4 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.14	0.1%	0.5%	1.1%
EUR	10.83	-0.4%	1.6%	1.4%
RUB	0.27	-0.1%	1.7%	1.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	320.0	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь, USD/тонна	580.0	0.0%	8.9%	8.9%
Нефть, USD/баррель	93.3	-0.9%	6.9%	2.7%
Золото, USD/oz	1679.5	0.7%	-1.0%	1.4%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Крюковский вагонзавод в 2012г
увеличил выпуск грузовых вагонов
на 2,4%**

Дмитрий Чурин

d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - Крюковский вагоностроительный завод [KVBZ] (КВСЗ) в 2012 году увеличил производство грузовых вагонов на 2,4% по сравнению с 2011 годом - до 11,005 тыс. ед.

Как сообщалось, КВСЗ в 2011 году выпустил рекордное количество грузовых вагонов - 10,750 тыс., что на 18% превысило показатель 2010 года; в то же время производство пассажирских вагонов сократилось на 26% - до 28 ед.

КВСЗ является единственным в СНГ предприятием, имеющим налаженное и действующее производство двух видов вагонов - пассажирских и грузовых. В производство поступают грузовые (вагоны-платформы, цистерны, вагоны бункерного типа, полувагоны) и пассажирские вагоны, а также запасные части и тележки для грузовых вагонов, колесные пары, запчасти для вагонов метро и эскалаторов, контейнеры и дорожная техника. Производство пассажирских вагонов осуществляется по заказу «Укрзалізниця».

КОММЕНТАРИЙ

Мощности завода работали на полную в течение практически всего года, что и привело к рекордно высокому показателю выпуска грузовых вагонов. В 2013-2014 годах предприятию вряд ли удастся увеличить выпуск своей основной продукции, но сохранить производство на уровне около 10 тыс вагонов вполне реально. Производственные мощности стран СНГ еще год назад составляли примерно 95 тыс. вагонов. С учетом ввода в эксплуатацию мощностей «Тихвинский вагоностроительный завод» в России и «Мартукского механического завод» в Казахстане совокупные текущие производственные мощности составят 126 тыс. вагонов. С учетом высокого спроса на грузовые вагоны со стороны операторов, реальный дефицит подвижного грузового состава все равно оценивается на уровне 15 тыс. вагонов.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.73	0.55	-24%	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	1.55	131%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
Железная Руда						
Феггехро		34.43	32.32	-6%	Покупать	Феггехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	8.88	14.39	62%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	6.65	10.58	59%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.89	6.15	113%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.69	3.42	396%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.68	2.93	331%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	18.60	50.32	171%	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	1.60	5.21	226%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2289	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	3.58	8.87	148%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
Нефть и Газ						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.150	0.24	63%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.53	1.52	186%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс боек в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	1.2	6.0	390%	Покупать	Ожидается, что компания начнёт добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	20.00	72.46	262%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центрэнерго	CEEN	5.96	14.80	149%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	16.1	24.0	49%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	18.31	30.0	64%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	11.56	28.3	145%	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	921.57	1,578.69	747.84	-2.8%	-4.2%	-0.1%	-3.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.05	0.11	0.04	-4.1%	-4.8%	-2.3%	-4.1%	-1.3%	-0.7%	-2.2%	-1.1%
Азовсталь	AZST	0.73	1.56	0.54	-3.1%	-3.3%	-2.4%	-1.9%	-0.2%	0.8%	-2.4%	1.2%
Днепроспецсталь	DNSS	нд	2,000	999	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
Енакиевский метзавод	ENMZ	36.7	85.0	27.7	-2.4%	-4.8%	-0.7%	-3.5%	0.4%	-0.7%	-0.7%	-0.4%
АрселорМиттал	KSTL	нд	6.00	1.70	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
ММК им. Ильича	MMKI	0.17	0.39	0.13	-15.0%	-15.0%	-15.0%	-22.7%	-12.2%	-10.8%	-14.9%	-19.7%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.89	6.35	1.90	-4.9%	-10.3%	-10.1%	-11.7%	-2.1%	-6.2%	-10.0%	-8.7%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.69	1.69	0.57	-1.4%	1.5%	-2.8%	3.0%	1.4%	5.6%	-2.8%	6.0%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.65	8.35	4.00	0.0%	-4.9%	15.5%	-3.6%	2.8%	-0.7%	15.5%	-0.6%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	4.24	5.80	2.35	-1.5%	-3.3%	11.8%	5.3%	1.4%	0.9%	11.8%	8.3%
Северный ГОК	SGOK	8.88	12.75	6.00	2.7%	15.3%	22.1%	19.4%	5.5%	19.5%	22.2%	22.4%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.68	1.60	0.52	4.6%	1.5%	-2.9%	7.9%	7.5%	5.7%	-2.8%	11.0%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.14	2.00	0.80	-1.7%	-2.6%	-5.8%	-3.4%	1.1%	1.6%	-5.7%	-0.3%
Energy Coal	CLE	3.56	9.06	3.09	-5.0%	-2.2%	-3.3%	15.2%	-2.2%	2.0%	-3.2%	18.2%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	нег.	0.58	0.00	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.67	1.34	0.60	-4.3%	0.0%	0.0%	-4.3%	-1.4%	4.2%	0.1%	-1.2%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.14	1.00	0.12	0.0%	-12.5%	-46.2%	-36.4%	2.8%	-8.3%	-46.1%	-33.3%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	18.6	25.2	14.2	-1.6%	-4.6%	-2.1%	-4.1%	1.3%	-0.5%	-2.0%	-1.1%
Лугансктепловоз	LTPL	1.60	2.58	1.28	3.2%	0.0%	0.0%	-14.4%	6.1%	4.2%	0.1%	-11.4%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.72	4.80	1.59	0.0%	4.9%	-6.0%	-0.6%	2.8%	9.0%	-5.9%	2.5%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.05	0.23	0.03	-1.0%	9.8%	44.7%	10.5%	1.8%	13.9%	44.8%	13.5%
Мотор Сич	MSICH	2,289	2,880	1,750	-3.5%	-4.5%	8.8%	3.6%	-0.7%	-0.3%	8.9%	6.6%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1.40	4.90	0.76	-12.5%	4.5%	27.3%	-6.7%	-9.7%	8.6%	27.3%	-3.6%
Турбоатом	TATM	нд	7.50	0.83	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.
Веста	WES	0.23	1.42	0.13	-1.6%	0.5%	-0.9%	-5.5%	1.2%	4.6%	-0.9%	-2.5%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.15	0.45	0.13	-3.7%	-14.4%	-18.8%	-9.4%	-0.8%	-10.2%	-18.7%	-6.3%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	1.23	2.98	1.10	-2.2%	-0.8%	7.9%	2.5%	0.6%	3.4%	7.9%	5.5%
Укрнафта	UNAF	118	395	80	-0.8%	-0.4%	-7.6%	-0.7%	2.0%	3.7%	-7.5%	2.4%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.96	9.38	4.05	-1.3%	-3.8%	3.6%	-6.2%	1.5%	0.3%	3.6%	-3.2%
Донбассэнерго	DOEN	20.0	34.0	15.0	-4.0%	-5.7%	-1.5%	-5.6%	-1.2%	-1.6%	-1.5%	-2.6%
Западэнерго	ZAEN	98.0	264	54.0	2.1%	8.9%	7.7%	1.0%	4.9%	13.1%	7.8%	4.1%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	3.42	7.73	2.24	-0.8%	-0.5%	25.8%	5.3%	2.1%	3.6%	25.8%	8.3%
Астарт (в USD)	AST	18.4	22.3	13.6	-1.2%	-3.4%	-2.9%	3.2%	1.7%	0.7%	-2.8%	6.3%
Авангард (в USD)	AVGR	11.56	14.30	6.25	0.6%	1.9%	1.4%	2.0%	3.5%	6.0%	1.5%	5.1%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.02	5.48	2.39	-0.8%	1.9%	-3.3%	-5.3%	2.0%	6.1%	-3.2%	-2.3%
Кернел (в USD)	KER	20.4	23.8	14.8	-0.6%	2.1%	-7.7%	-5.7%	2.2%	6.2%	-7.7%	-2.7%
Мрия (в USD)	MAYA	6.67	7.4	5.04	-0.2%	4.0%	6.4%	2.8%	2.6%	8.1%	6.4%	5.8%
МХП (в USD)	MHPC	16.1	16.9	10.00	1.4%	4.2%	9.9%	5.6%	4.2%	8.4%	10.0%	8.6%
Милкиленд	MLK	5.18	6.3	4.03	-0.3%	10.1%	14.8%	10.1%	2.6%	14.3%	14.8%	13.2%
Овостар	OVO	28.5	41.5	23.2	-0.3%	4.2%	-3.4%	-1.3%	2.6%	8.4%	-3.4%	1.8%
Синтал	SNPS	нег.	2.35	0.00	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.
МСВ Agricole	4GW1	нег.	2.07	0.22	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.
Химия												
Стирол	STIR	12.9	35.2	11.7	-0.1%	2.4%	-11.4%	-3.7%	2.8%	6.5%	-11.3%	-0.7%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.08	0.14	0.06	-1.7%	-2.4%	1.4%	-1.6%	1.1%	1.7%	1.5%	1.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.12	0.22	0.12	-2.5%	-1.8%	-5.1%	-3.9%	0.3%	2.3%	-5.0%	-0.8%

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
Сталь																
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.
Кокс																
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%
Руда																
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%
Шахты																
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	388	452	476	71	125	152	18.4%	27.6%	31.9%	-10	15	26	нег.	3.4%	5.4%
Трубопрокат																
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%
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																
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%
Нефть и Газ																
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%
Энергоснабжение																
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%
Потребительские товары																
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%
Банки																
		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		
Сталь																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	162	3.9%	6	1,577	4.4	нег.	нег.	10.8	>30	>30	0.7	0.9	0.9	544	469	422	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	48	8.8%	4	40	1.5	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	16	15	15	\$/tonne
Азовсталь	AZST	374	4.1%	15	353	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	63	59	57	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	69	7.5%	5	67	нег.	нег.	нег.	10.9	нег.	нег.	0.0	0.1	0.1	19	14	12	\$/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
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	957	0.5%	5	957	2.9	7.7	9.2	1.9	4.0	4.7	1.2	1.7	1.9				
Северный ГОК	SGOK	2,513	0.5%	14	2,638	7.6	3.2	6.6	3.5	2.2	4.1	2.1	1.4	2.0				
Ferrexpo	FXPO	2,493	24.0%	599	2,743	4.3	10.6	6.0	3.4	6.8	4.4	1.5	2.0	1.5				
Шахты																		
Комсомолець Донбаса	SHCHZ	71	2.0%	1	100	нег.	4.7	2.7	1.4	0.8	0.7	0.3	0.2	0.2	1.4	0.8	0.7	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	214	2.0%	4	256	2.2	5.6	5.5	1.8	2.3	2.2	0.3	0.4	0.4	872	589	733	\$/tonne
Интерлайп НМТЗ	NVTR	3	7.4%	0	21	нег.	нег.	5.8	3.8	1.3	1.4	0.1	0.1	0.1	113	98	88	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	43	24.0%	10	43	нег.	4.8	5.1	нег.	3.1	2.8	0.4	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	262	5.0%	13	264	7.0	3.1	2.8	3.6	2.2	2.0	0.5	0.3	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	48	8.0%	4	87	1.5	2.4	5.5	2.4	2.6	4.2	0.2	0.2	0.2				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	182	12.8%	н/д	н/д	7.6	3.4	4.9	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	584	24.0%	140	594	3.7	3.5	2.4	2.7	2.1	1.9	0.9	0.8	0.7				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	785	3.0%	24	775	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	210	50.4%	106	319	3.6	5.3	4.2	2.8	2.5	2.1	1.3	1.4	1.3	84	58	44	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	270	21.7%	59	353	>30	4.5	4.3	7.3	3.3	3.1	0.4	0.3	0.3	24	25	20	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	58	14.2%	8	115	нег.	2.4	2.2	5.6	3.5	3.8	0.2	0.2	0.2	14	13	13	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1,701	34.1%	580	2,624	6.6	5.5	5.3	6.5	5.6	5.0	2.1	1.9	1.7	8200	8200	8200	\$/tonne
Кернел	KER	1,504	61.8%	929	2,115	6.7	7.1	7.1	6.8	6.6	6.2	1.1	1.0	0.9				
Астарта	AST	461	31.0%	143	607	4.0	2.6	2.2	4.2	2.6	2.1	1.5	1.2	1.0	3080	1875	1557	\$/tonne
Авангард	AVGR	738	22.5%	166	892	3.8	3.3	3.2	3.6	3.4	3.2	1.6	1.4	1.3	202	153	144	\$/mneg.
Агротон	AGT	74	44.6%	33	107	нег.	4.0	3.6	5.8	2.6	2.4	0.9	0.9	0.8	0.8			н/д \$/th/ ha
Банки																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	311	4.0%	13		>30	>30	10.9	0.4	0.4	0.3	0.04	0.04	0.04				
Укрсоцбанк	USCB	280	1.6%	5		>30	>30	21.4	0.3	0.3	0.4	0.06	0.06	0.06				

Источник: EAVEX Capital

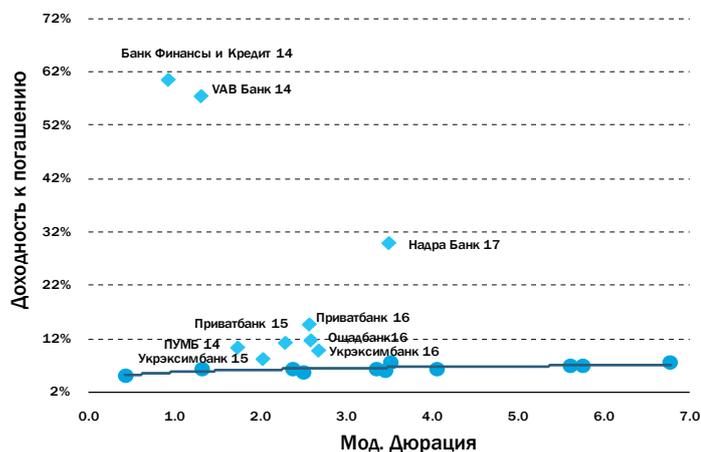
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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 ¹
Государственные еврооблигации											
Украина, 2013	100.8	101.3	5.6%	4.3%	0.0%	0.4	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Украина, 2014	101.7	102.5	6.6%	6.0%	0.3%	1.3	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	103.3	104.0	7.4%	6.9%	0.6%	1.5	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	98.0	99.5	5.7%	5.1%	1.3%	2.5	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	101.0	101.5	6.4%	6.2%	0.0%	2.4	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	100.9	101.6	6.3%	6.1%	1.4%	3.3	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	100.4	101.1	6.1%	5.9%	1.1%	3.4	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	100.3	101.3	6.7%	6.4%	1.5%	4.0	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	B2/B+/B
Украина, 2017-2	107.0	108.0	7.4%	7.1%	0.3%	3.5	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	B2/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	100.0	101.5	8.4%	8.0%	2.5%	3.8	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	95.5	96.9	8.5%	8.2%	3.6%	4.2	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	103.4	104.2	7.1%	7.0%	0.8%	5.6	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	105.0	106.0	7.1%	7.0%	1.6%	5.7	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Украина, 2022	101.5	102.1	7.6%	7.5%	0.9%	6.7	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	//B
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	нд	нд	нд	нд	н/д	1.3	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-B-
МХП, 2015	106.6	107.5	7.0%	6.8%	1.5%	2.0	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	99.2	102.1	10.3%	9.1%	н/д	2.3	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	103.8	104.9	9.5%	9.1%	1.3%	2.6	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	103.7	105.1	7.7%	7.0%	3.2%	2.0	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	105.5	106.2	7.6%	7.3%	2.0%	2.0	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	100.6	101.6	8.6%	8.3%	4.3%	3.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Феггехро, 2016	100.9	102.1	7.6%	7.0%	4.1%	2.7	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпайп, 2017	68.0	78.0	21.6%	17.1%	н/д	3.4	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2014	63.0	66.0	65.2%	59.1%	н/д	0.9	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	101.2	103.0	10.4%	9.4%	1.1%	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%	н/д	3.5	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	96.0	97.6	11.1%	10.4%	2.2%	2.3	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	76.5	80.0	15.7%	14.0%	1.4%	2.5	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	100.1	101.3	8.3%	7.7%	0.8%	2.0	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	85.0	87.0	11.7%	10.9%	2.0%	2.6	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB Банк, 2014	53.0	60.0	64.4%	53.1%	н/д	1.3	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Сaa1/-/WD
Ощадбанк, 2016	97.12	98.09	9.3%	9.0%	2.6%	2.7	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	95.6	96.8	9.8%	9.3%	2.8%	2.4	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	96.3	98.8	10.7%	9.8%	4.3%	2.9	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

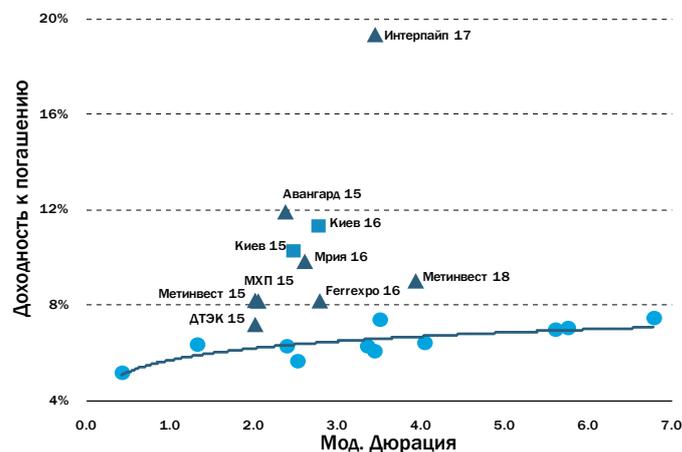
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

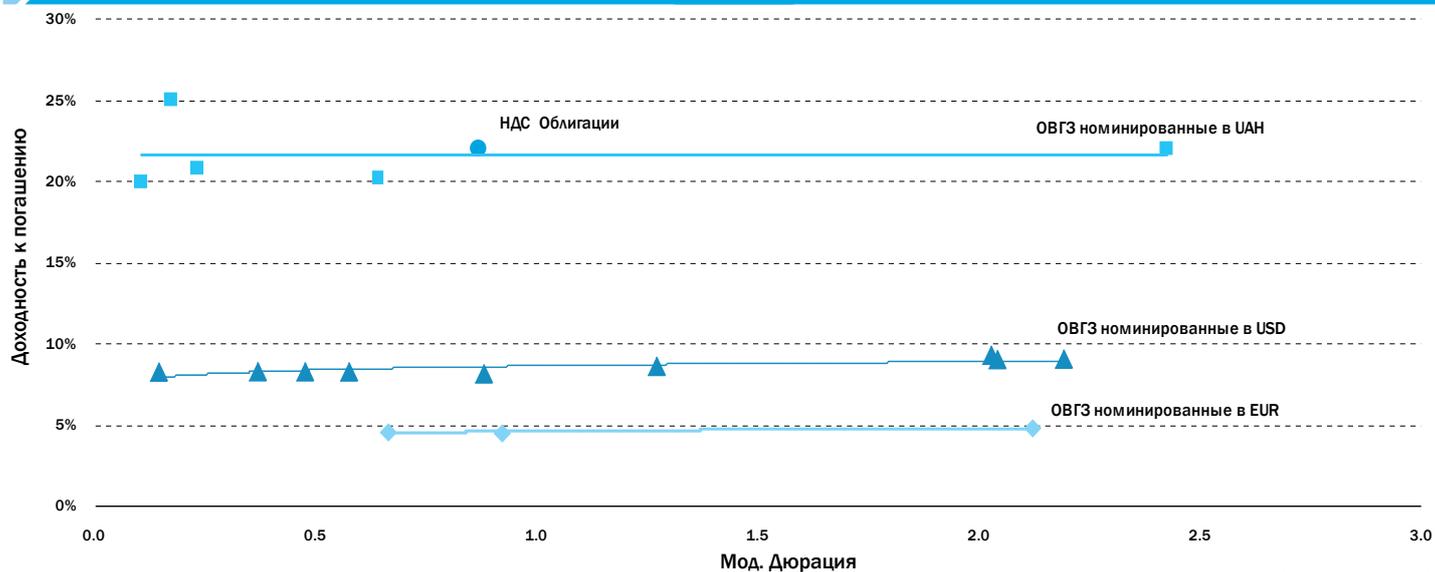


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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									
UA4000064018	98.3	98.8	20.50%	19.50%	0.08	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	98.2	98.4	25.65%	24.64%	0.15	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	97.9	98.9	18.97%	14.33%	0.22	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
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000134431	100.1	100.2	8.77%	7.75%	0.12	9.24%	2 раза в год	06.03.2013	261
UA4000141063	100.2	100.6	8.78%	7.78%	0.34	9.30%	2 раза в год	29.05.2013	235
UA4000142384	100.4	100.8	8.78%	7.77%	0.47	9.30%	2 раза в год	24.07.2013	413
UA4000136832	100.4	101.0	8.78%	7.77%	0.57	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
UA4000138002	100.8	101.3	8.57%	7.94%	0.78	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	100.6	101.1	8.90%	8.48%	1.27	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	99.8	101.8	9.78%	8.78%	1.92	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	100.8	101.8	9.31%	8.82%	2.04	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	90.3	91.3	9.30%	8.78%	2.18	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000137731	100.5	100.6	4.09%	3.90%	0.63	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
UA4000138846	100.6	100.8	4.17%	4.03%	0.89	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	100.8	100.9	4.52%	4.46%	2.09	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
НДС облигации									
UA4000082531	82.6	84.3	23.04%	21.04%	0.85	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622	82.5	84.2	23.04%	21.03%	0.85	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059	82.5	84.2	23.04%	21.03%	0.85	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