

**Новости рынка**

**Акции**

Торговую сессию пятницы отечественный рынок акций завершил подъёмом на 0,9% по индексу УБ. Положительные настроения среди трейдеров были вызваны продолжающимся ралли на глобальных площадках. В США основной индикатор Wall Street индекс S&P500 преодолел планку в 1480 пунктов, прибавив за день 0,3%. Российские индексы в пятницу также обновили годовой максимум - индикатор ММВБ вырос на 1,1%. Радуют инвесторов отчеты корпораций: в пятницу квартальные финансовые результаты Morgan Stanley и General Electric превзошли ожидания аналитиков.

На этой неделе из важных событий выделим заседание Еврогруппы, на которой будет обсуждаться ситуация в Испании, Греции и на Кипре. Кроме этого, МВФ в среду опубликует новую версию World Economic Outlook - обзора перспектив развития мировой экономики. Продолжится сезон корпоративной отчетности, в рамках которого свои отчеты инвесторам представят около сотни крупнейших американских и европейских компаний.

Открытие европейских бирж сегодня обозначилось уверенным ростом, в первые минуты торгов немецкий индекс DAX ушел вверх почти на 0,5%. Ожидаем, что выход рынка выше отметки 900 пунктов по индексу УБ придаст новый импульс для роста котировок.

Сегодня стоит обратить внимание на:

10:30 Гонконг - Индекс потребительских цен (Consumer Price Index, CPI).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2290.00	2.4%	5.2	172
Центрэнерго	CEEN	5.83	0.1%	3.0	230
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.935	3.5%	2.3	346

**Лидеры роста**

Лугансктепловоз	LTPL	1.70	15.4%	0.32	23
Банк Форум	FORM	0.5	7.0%	0.00	30
Комсомолец Донбаса	SHKD	1.18	6.2%	0.13	8

**Лидеры падения**

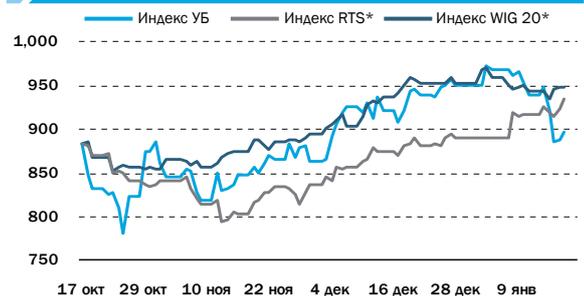
ММК им. Ильича	MMKI	0.15	-12.0%	0.23	88
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.16	-2.0%	0.07	12
Укрсоцбанк	USCB	0.11	-1.7%	0.10	93

**Основные события**

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

> Алчевский МК получил \$339 млн от Margit Holding

**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**

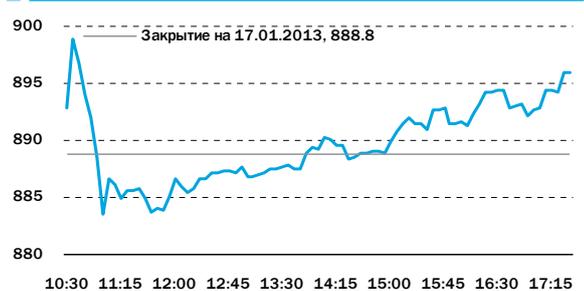


\* Графики приведенные к индексу УБ

**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	896.6	0.9%	-2.8%	-5.7%
PTC	1603.5	1.1%	6.1%	5.0%
WIG20	2572.1	0.2%	-0.1%	-0.4%
MSCI EM	1080.7	0.7%	3.3%	2.4%
S&P 500	1486.0	0.3%	2.7%	6.0%

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 18 ЯНВАРЯ 2013**



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	264.4	0.9%	0.0%	-2.5%
CDS 5Y UKR	578.4	-0.3%	-7.0%	-7.5%
Украина-13	4.59%	-0.2 p.p.	-0.6 p.p.	-0.7 p.p.
Нефтегаз Укр-14	7.13%	0.0 p.p.	-0.5 p.p.	-0.5 p.p.
Украина-20	6.91%	-0.1 p.p.	-0.3 p.p.	-0.3 p.p.
Приватбанк-16	15.20%	0.1 p.p.	0.1 p.p.	-0.1 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.13	0.0%	0.3%	0.9%
EUR	10.82	-0.4%	1.0%	1.3%
RUB	0.27	-0.3%	1.9%	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%	5.9%	8.9%
Нефть, USD/баррель	95.6	0.1%	8.1%	5.2%
Золото, USD/oz	1684.3	-0.2%	0.8%	1.7%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## Алчевский МК получил \$339 млн от Margit Holding

Иван Дзвинка  
i.dzvinika@eavex.com.ua

### ▶ АЛЧЕВСКИЙ МК (АЛМК УК)

Цена: 0,050 грн    Капитализация: \$160 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2012E	0.9	neg	>50	0%
2013E	0.9	neg	>50	0%

### НОВОСТЬ

Алчевский меткомбинат получил очередной транш в размере \$339 млн от компании Margit Holding Limited (Кипр), согласно сообщению Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку (НКЦБФР) 18 января. Согласно данным НКЦБФР, полученный финансовый ресурс является очередным траншом из привлеченной пятилетней кредитной линии в конце 2011 году на сумму \$865 млн под ставку 5,125% годовых.

### КОММЕНТАРИЙ

Данная новость является весьма неожиданной так, как к концу сентября Алчевский МК в серии пяти траншей уже получил всю сумму кредитной линии (\$865 млн), а именно: \$337 млн в декабре 2011 года, \$155 млн в апреле 2012 года, \$227 млн в июне, \$38 млн в июле и \$108 млн в сентябре. Поэтому, если информация НКЦБФР соответствует действительности, мы видим объяснения очередного транша в том, что привлеченная кредитная линия предполагала опцию овердрафта. Мы думаем, что полученный транш будет направлен на пополнение оборотного капитала.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.67	0.55	-18%	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	1.54	130%	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	FXPO	4.16	3.43	-18%	Продавать	После роста на 35% с начала декабря 2012 по середину января 2013, цены на руду в Китае снижаются, что ведет к коррекции цен на акции FXPO. Корреляция между ценами на руду и акциями Ferrexpo составляет 90%.
Северный ГОК	SGOK	8.61	14.36	67%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	6.51	10.55	62%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.94	6.15	110%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.66	3.41	415%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.69	2.93	325%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	19.30	50.21	160%	Покупать	Достигнув 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	1.70	5.20	206%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2290	5187.0	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	8.86	147%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
<b>Нефть и Газ</b>						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.150	0.24	63%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.56	1.52	172%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс воерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	1.2	6.0	385%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	19.15	72.31	278%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центрэнерго	CEEN	5.83	14.80	154%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	16.0	24.0	50%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	18.06	30.0	66%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	11.59	28.3	144%	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

## 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	896.57	1,578.69	747.84	0.9%	-4.6%	-2.8%	-5.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.05	0.11	0.04	1.2%	-4.6%	-4.9%	-6.0%	0.3%	0.0%	-2.2%	-0.3%
Азовсталь	AZST	0.67	1.56	0.54	0.0%	-8.8%	-6.5%	-8.8%	-0.9%	-4.2%	-3.8%	-3.1%
Днепропеталь	DNSS	нд	1,700	999	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
Енакиевский метзавод	ENMZ	35.3	85.0	27.7	1.2%	-5.7%	-5.5%	-7.2%	0.3%	-1.1%	-2.8%	-1.5%
АрселорМиттал	KSTL	нд	6.00	1.70	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
ММК им. Ильича	MMKI	0.15	0.39	0.13	-11.8%	-25.0%	-25.0%	-31.8%	-12.6%	-20.4%	-22.2%	-26.1%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.94	6.35	1.90	3.5%	-2.2%	-8.8%	-10.3%	2.6%	2.4%	-6.0%	-4.6%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.66	1.69	0.57	4.8%	-2.9%	-4.3%	-1.5%	3.9%	1.7%	-1.6%	4.2%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.51	8.35	4.00	0.0%	-2.1%	-2.8%	-5.7%	-0.9%	2.5%	-0.1%	0.0%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	4.16	5.80	2.35	1.2%	-6.4%	3.2%	3.4%	0.3%	-1.8%	5.9%	9.1%
Северный ГОК	SGOK	8.61	12.75	6.00	2.0%	6.8%	18.4%	15.7%	1.1%	11.4%	21.2%	21.4%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.69	1.53	0.52	6.2%	9.5%	-1.4%	9.5%	5.3%	14.1%	1.3%	15.2%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.18	2.00	0.80	6.3%	2.6%	-3.3%	0.0%	5.4%	7.2%	-0.5%	5.7%
Energy Coal	CLE	3.52	9.06	3.09	-0.2%	-6.5%	-3.7%	14.0%	-1.1%	-1.9%	-1.0%	19.7%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	нег.	0.58	0.00	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.67	1.34	0.60	0.0%	-4.3%	0.0%	-4.3%	-0.9%	0.3%	2.8%	1.4%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.16	1.00	0.12	0.0%	14.3%	-50.0%	-27.3%	-0.9%	18.9%	-47.2%	-21.6%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	19.3	25.2	14.2	1.6%	2.1%	1.0%	-0.5%	0.7%	6.7%	3.8%	5.2%
Лугансктепловоз	LTPL	1.70	2.58	1.28	15.6%	0.6%	11.1%	-9.1%	14.8%	5.2%	13.9%	-3.4%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.63	4.80	1.59	-0.6%	-8.4%	-9.4%	-5.8%	-1.5%	-3.8%	-6.7%	-0.1%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.05	0.22	0.03	30.7%	1.6%	24.5%	11.2%	29.8%	6.2%	27.3%	16.8%
Мотор Сич	MSICH	2,290	2,880	1,750	2.4%	-3.0%	8.2%	3.6%	1.5%	1.6%	10.9%	9.3%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1.49	4.90	0.76	6.4%	-6.9%	21.1%	-0.7%	5.6%	-2.3%	23.9%	5.0%
Турбоатом	TATM	нд	7.50	0.83	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.
Веста	WES	0.22	1.42	0.13	0.2%	-1.4%	3.3%	-6.6%	-0.7%	3.2%	6.1%	-0.9%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.15	0.45	0.13	-1.4%	0.0%	-12.8%	-6.3%	-2.3%	4.6%	-10.0%	-0.6%
<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	-2.0%	0.9%	11.2%	3.5%	-2.9%	5.5%	13.9%	9.2%
Укрнафта	UNAF	116	395	80	1.4%	-1.2%	-3.3%	-2.6%	0.5%	3.4%	-0.5%	3.1%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	5.83	9.38	4.05	0.1%	-2.2%	-2.2%	-8.2%	-0.8%	2.4%	0.6%	-2.5%
Донбассэнерго	DOEN	19.2	34.0	15.0	-0.1%	-6.4%	-5.1%	-9.6%	-1.0%	-1.8%	-2.4%	-3.9%
Западэнерго	ZAEN	92.6	264	54.0	-2.5%	0.7%	-1.4%	-4.5%	-3.4%	5.3%	1.4%	1.1%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	3.23	7.73	2.24	-3.8%	-4.3%	17.3%	-0.5%	-4.7%	0.3%	20.0%	5.2%
Астарт (в USD)	AST	18.1	22.3	13.9	-0.5%	-2.4%	-3.1%	1.3%	-1.4%	2.2%	-0.3%	6.9%
Авангард (в USD)	AVGR	11.59	14.30	6.45	0.8%	0.6%	2.1%	2.3%	-0.1%	5.2%	4.9%	8.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.03	5.48	2.47	-1.2%	-1.7%	-4.5%	-5.2%	-2.1%	2.9%	-1.7%	0.5%
Кернел (в USD)	KER	20.2	23.8	14.8	-1.0%	-1.2%	-9.3%	-6.9%	-1.9%	3.4%	-6.5%	-1.3%
Мрия (в USD)	MAYA	6.33	7.4	5.04	-1.4%	-0.6%	-2.9%	-2.5%	-2.2%	4.0%	-0.2%	3.2%
МХП (в USD)	MHPC	16.0	16.9	10.00	0.0%	4.6%	5.7%	4.9%	-0.9%	9.2%	8.4%	10.6%
Милкиленд	MLK	5.05	6.3	4.24	1.0%	-1.1%	11.2%	7.3%	0.2%	3.5%	14.0%	12.9%
Овостар	OVO	28.8	41.5	23.2	1.2%	0.8%	-2.2%	-0.1%	0.4%	5.4%	0.5%	5.5%
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.
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	12.4	35.2	11.7	-0.4%	-4.3%	-13.9%	-7.8%	-1.3%	0.3%	-11.1%	-2.1%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.08	0.14	0.06	0.9%	-4.2%	-1.2%	-3.2%	0.0%	0.4%	1.6%	2.5%
Укрсоцбанк	USCB	0.11	0.22	0.11	-1.7%	-8.2%	-11.2%	-10.9%	-2.6%	-3.6%	-8.5%	-5.3%

Источник: Bloomberg

\* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в USD

## ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		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	1,834	1,515	1,301	1,174	813	640	64.0%	53.6%	49.2%	783	489	382	42.7%	32.3%	29.4%
Feггехро	FXPO	1,788	1,388	1,566	801	404	445	44.8%	29.1%	28.4%	575	235	263	32.2%	16.9%	16.8%
<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%
Интерлайп 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	199	167	209	14	15	19	7.0%	9.3%	8.9%	9	9	10	4.5%	5.2%	4.8%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	770	887	816	118	134	119	15.3%	15.1%	14.5%	85	93	82	11.0%	10.5%	10.0%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	437	385	388	33	21	17	7.6%	5.4%	4.4%	20	9	9	4.6%	2.3%	2.2%
<b>Специализированное машиностроение</b>																
Турбоатом	TATM	169	160	170	63	53	56	37.0%	33.3%	33.3%	53	37	41	31.5%	23.1%	24.5%
Мотор Сич	MSICH	722	873	842	285	309	330	39.4%	35.5%	39.2%	168	243	228	23.2%	27.8%	27.0%
<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%
Астарт	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	n/a	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	159	3.9%	6	1,575	4.4	нег.	нег.	10.8	>30	>30	0.7	0.9	0.9	543	468	422	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	46	8.8%	4	38	1.5	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	15	14	14	\$/tonne
Азовсталь	AZST	349	4.1%	14	327	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	58	55	53	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КХЗ	AVDK	70	7.5%	5	68	нег.	нег.	нег.	11.1	нег.	нег.	0.0	0.1	0.1	19	15	12	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	22	9.0%	2	51	1.5	3.3	1.9	1.8	1.9	1.8	0.1	0.1	0.1	1.8	1.9	1.8	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	939	0.5%	5	938	2.9	7.6	9.0	1.9	3.9	4.6	1.2	1.7	1.8				
Северный ГОК	SGOK	2,442	0.5%	13	2,566	3.1	5.0	6.4	2.2	3.2	4.0	1.4	1.7	2.0				
Ferrexpo	FXPO	2,449	24.0%	588	2,699	4.3	10.4	9.3	3.4	6.7	6.1	1.5	1.9	1.7				
<b>Шахты</b>																		
Комсомольск Донбаса	SHCHZ	72	2.0%	1	101	нег.	4.7	2.8	1.4	0.8	0.7	0.3	0.2	0.2	1.4	0.8	0.7	\$/tonne
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	214	2.0%	4	257	2.2	5.6	5.5	1.8	2.3	2.2	0.3	0.4	0.4	874	590	734	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	4	7.4%	0	21	нег.	нег.	6.6	3.9	1.3	1.4	0.1	0.1	0.1	116	101	90	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	46	24.0%	11	46	5.1	5.3	4.6	3.3	3.0	2.5	0.2	0.3	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	272	5.0%	14	275	3.2	2.9	3.3	2.3	2.1	2.3	0.4	0.3	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	45	8.0%	4	84	2.3	5.2	5.3	2.5	4.0	4.9	0.2	0.2	0.2				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	182	12.8%	н/д	н/д	3.4	4.9	4.4	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	586	24.0%	141	596	3.5	2.4	2.6	2.1	1.9	1.8	0.8	0.7	0.7				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	771	3.0%	23	761	2.8	2.5	3.4	1.7	1.5	1.8	0.2	0.3	0.3	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	212	50.4%	107	321	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	265	21.7%	58	348	>30	4.5	4.2	7.1	3.2	3.1	0.4	0.3	0.3	24	24	20	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	56	14.2%	8	112	нег.	2.3	2.1	5.4	3.4	3.7	0.2	0.2	0.2	14	13	13	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1,690	34.1%	577	2,613	6.5	5.5	5.3	6.5	5.6	5.0	2.1	1.9	1.7	8167	8167	8167	\$/tonne
Кернел	KER	1,485	61.8%	917	2,095	6.6	7.0	7.0	6.8	6.5	6.2	1.1	1.0	0.9				
Астарта	AST	452	31.0%	140	599	4.0	2.5	2.2	4.2	2.6	2.1	1.5	1.2	1.0	3035	1848	1535	\$/tonne
Авангард	AVGR	740	22.5%	167	894	3.8	3.4	3.2	3.6	3.4	3.2	1.6	1.4	1.3	202	154	145	\$/mneg.
Агротон	AGT	70	44.6%	31	103	нег.	3.8	3.4	5.5	2.5	2.3	0.8	0.8	0.7	0.8		н/д	\$/th/ ha
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	307	4.0%	12		>30	>30	10.7	0.4	0.4	0.3	0.04	0.04	0.04				
Укрсоцбанк	USCB	260	1.6%	4		>30	>30	19.9	0.3	0.3	0.3	0.06	0.06	0.06				

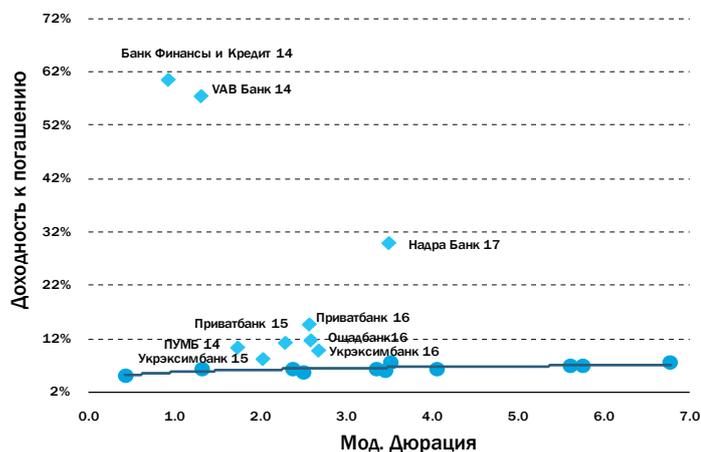
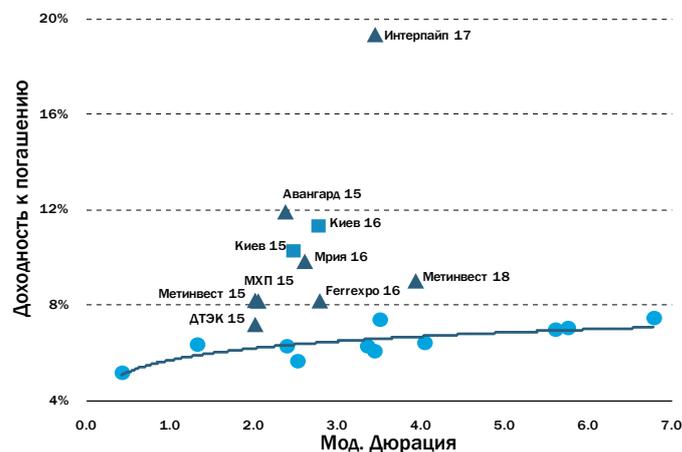
Источник: EAVEX Capital

**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	100.9	101.4	5.2%	3.9%	0.1%	0.4	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Украина, 2014	101.8	102.6	6.5%	5.9%	0.4%	1.3	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	103.3	104.0	7.3%	6.9%	0.7%	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	101.1	101.6	6.4%	6.2%	0.1%	2.3	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	100.4	101.3	6.4%	6.2%	1.0%	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	100.9	101.8	6.5%	6.3%	2.1%	4.0	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	B2/B+/B
Украина, 2017-2	110.2	110.9	6.6%	6.4%	3.2%	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	97.0	8.5%	8.1%	3.7%	4.2	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	104.6	105.3	7.0%	6.8%	1.9%	5.6	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	106.1	106.8	6.9%	6.8%	2.5%	5.7	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Украина, 2022	103.1	103.9	7.3%	7.2%	2.5%	6.8	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	//B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	нд	нд	нд	нд	н/д	1.3	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-B-
МХП, 2015	106.3	107.3	7.2%	6.9%	1.3%	2.0	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	99.2	101.7	10.3%	9.3%	н/д	2.3	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	103.2	104.7	9.7%	9.2%	0.9%	2.6	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	103.8	104.8	7.6%	7.2%	3.2%	2.0	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	105.7	106.8	7.5%	7.0%	2.3%	2.0	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	101.2	102.3	8.4%	8.2%	5.0%	3.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	101.0	102.6	7.5%	6.9%	4.4%	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+
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2014	63.0	66.0	66.1%	59.8%	н/д	0.9	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	101.5	102.9	10.2%	9.4%	1.2%	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	95.8	97.7	11.2%	10.4%	2.1%	2.3	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	75.5	80.0	16.3%	14.0%	0.7%	2.5	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	100.9	101.7	7.9%	7.5%	1.4%	2.0	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	86.6	88.6	11.0%	10.2%	3.9%	2.5	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB Банк, 2014	53.0	60.0	65.0%	53.6%	н/д	1.3	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Сaa1/-/WD
Ощадбанк, 2016	97.24	98.29	9.3%	8.9%	2.8%	2.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	96.5	99.3	9.5%	8.3%	4.6%	2.4	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	97.0	99.1	10.4%	9.7%	4.8%	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

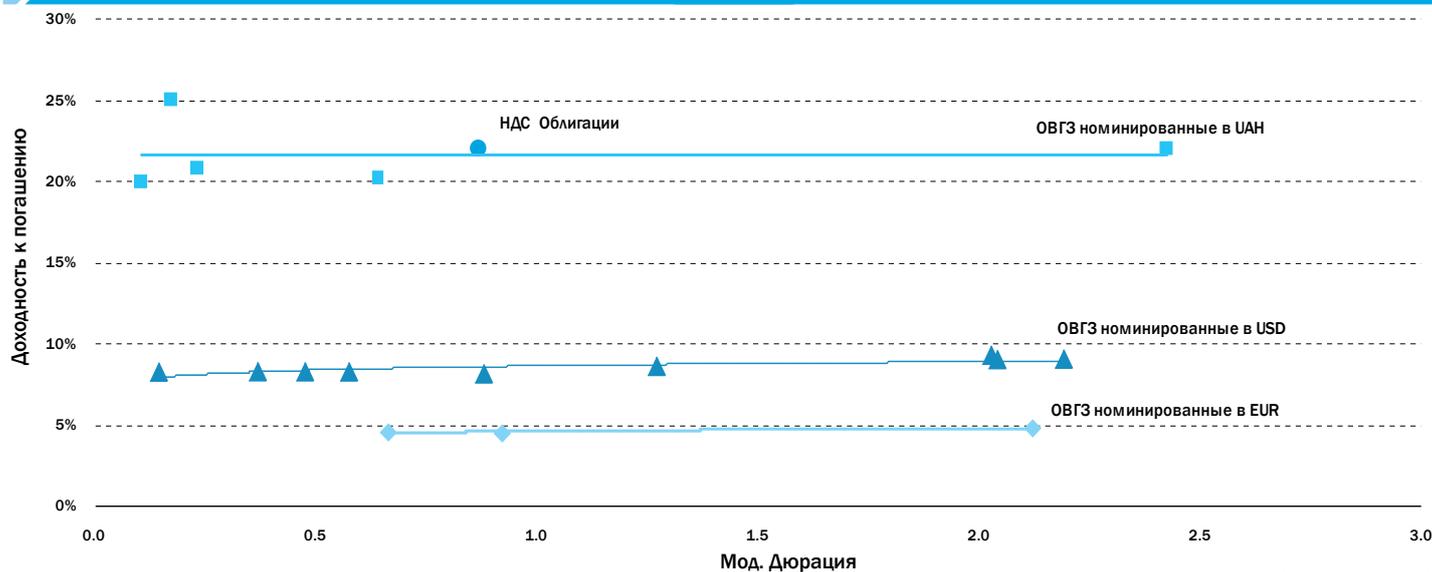
**ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ**

**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%	0.07	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	98.3	98.4	26.00%	24.94%	0.14	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	98.3	99.3	17.33%	12.76%	0.21	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
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000134431	100.1	100.3	8.15%	7.09%	0.11	9.24%	2 раза в год	06.03.2013	261
UA4000141063	100.4	100.8	8.22%	7.23%	0.33	9.30%	2 раза в год	29.05.2013	235
UA4000142384	100.6	101.1	8.21%	7.20%	0.47	9.30%	2 раза в год	24.07.2013	413
UA4000136832	100.7	101.3	8.21%	7.20%	0.57	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
UA4000138002	100.9	101.3	8.40%	7.93%	0.78	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	100.8	101.3	8.79%	8.37%	1.17	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	100.9	101.9	9.25%	8.75%	2.03	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	90.3	91.3	9.31%	8.79%	2.18	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000137731	100.4	100.5	4.28%	4.08%	0.62	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
UA4000138846	100.5	100.6	4.31%	4.17%	0.88	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	100.3	100.5	4.75%	4.63%	2.08	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531			20.00%	16.00%	0.83	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			20.00%	16.00%	0.84	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			20.00%	16.00%	0.84	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 © 2013 Eavex Capital