

Новости рынка

Акции

Несмотря на слабое начало дня, украинский рынок акций всё же закончил торговую сессию понедельника в заметном «плюсе». Индекс УБ, как мы и прогнозировали, после выхода выше планки в 900 пунктов показал ускорение и в итоге закрылся ростом на 0,9%. Основной движущей силой выступили бумаги энергетического сектора, акции «Центрэнерго» подорожали на 1,5%, а «Донбассэнерго» на 1,7%. Единственным компонентом индекса УБ, с негативной динамикой вчера, были бумаги «Алчевского меткомбината», их снижение составило 0,2%.

Празднование Дня Мартина Лютера Кинга в США отразилось снижением волатильности и объёмов торгов на глобальных рынках. Торги в Нью Йорке вчера не проводились. А вот европейские площадки в первый день недели демонстрировали хоть и медленный но уверенный рост. Немецкий DAX и французский CAC40 синхронно прибавили по 0,6%. Как стало известно уже после закрытия биржевых площадок, по итогам заседания новым главой Еврогруппы был назначен министр финансов Нидерландов. Также было согласовано предоставление Греции, Испании и Португалии очередных траншей финансовой помощи.

Открытие торгов сегодня как в России, так и в Европе было в «красной зоне», что формирует умеренно-негативный внешний фон в первой половине дня.

Сегодня стоит обратить внимание на:

12:00 Германия - Индикатор экономических настроений немецкого института ZEW (ZEW Indicator of Economic Sentiment)

17:00 США - Продажи существующего жилья (Existing home sales).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объём торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2306.00	0.7%	4.2	113
Центрэнерго	CEEN	5.92	1.5%	1.9	183
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.050	-0.2%	1.2	197

Лидеры роста

Донбассэнерго	DOEN	19.47	1.7%	0.28	77
Центрэнерго	CEEN	5.9	1.5%	1.90	183
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.08	1.3%	1.21	86

Лидеры падения

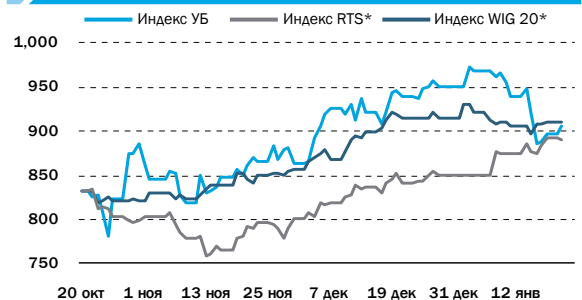
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.14	-11.8%	0.15	9
Банк Форум	FORM	0.51	-4.3%	0.00	40
АвтоКРАЗ	KRAZ	0.03	-3.7%	0.01	11

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Кернел» во II кв.-2013ФГ увеличил продажи наливного масла на 66,4%, зерна – на 82,1

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

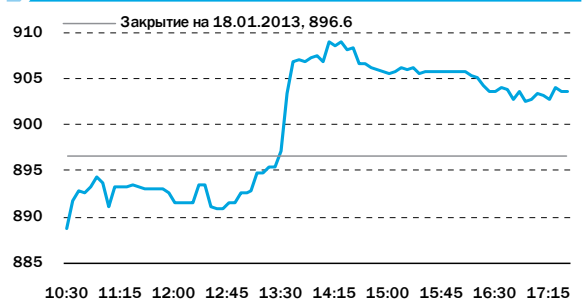


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	905.0	0.9%	-3.7%	-4.8%
PTC	1600.1	-0.2%	5.8%	4.8%
WIG20	2573.7	0.1%	-0.4%	-0.4%
MSCI EM	1078.1	-0.2%	3.4%	2.2%
S&P 500	1486.0	0.0%	3.9%	6.0%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 21 ЯНВАРЯ 2013



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	264.4	0.0%	-1.4%	-2.5%
CDS 5Y UKR	577.9	-0.1%	-7.4%	-7.5%
Украина-13	4.96%	0.4 p.p.	-0.4 p.p.	-0.3 p.p.
Нефтегаз Укр-14	7.12%	0.0 p.p.	-0.5 p.p.	-0.5 p.p.
Украина-20	6.94%	0.0 p.p.	-0.3 p.p.	-0.3 p.p.
Приватбанк-16	15.20%	0.0 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%	0.7%	0.9%
EUR	10.82	-0.1%	1.7%	1.2%
RUB	0.27	0.1%	2.8%	1.4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	320.0	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь, USD/тонна	570.0	-1.7%	4.1%	7.0%
Нефть, USD/баррель	95.6	0.0%	7.8%	5.2%
Золото, USD/oz	1690.1	0.3%	2.0%	2.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Алчевский МК получил \$339 млн от Margit Holding

 Иван Дзвинка
 i.dzvinika@eavex.com.ua

КЕРНЕЛ (KER PW)

Цена: PLN 67 Капитализация: \$1577 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2012E	1.0	7.5	6.8	0%
2013E	0.9	7.4	6.5	0%

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – «Кернел», одна из крупнейших украинских аграрных групп, во втором квартале финансового года (ФГ, начался 1 июля 2012 года) увеличил продажи наливного подсолнечного масла на 66,4% по сравнению с октябрём-декабрём 2011 года – до 382,68 тыс. тонн.

Согласно биржевому сообщению компании, её продажи зерна в октябре-декабря минувшего года выросли на 82,1% и составили почти 1,1 млн тонн.

Увеличение продаж зерна группа объясняет ожиданием рынка в этот период запрета на экспорт пшеницы и увеличением реализации зерновых со стороны фермеров из-за растущих цен.

В октябре-декабре минувшего года «Кернел» также увеличила переработку семян подсолнечника на 1,4% - до 760,22 тыс. тонн.

В то же время производство рафинированного масла уменьшилось на 31,7% и составило 33,78 тыс. тонн, бутилированного – на 33,1%, до 30,77 тыс. тонн, а продажи последнего – на 28,2%, до 33,76 тыс. тонн.

Согласно производственному отчету, «Кернел» нарастил объемы перевалки в принадлежащих группе экспортных терминалах – в 2,6 раза, до 1,22 млн тонн.

Производство сахара за октябрь-декабрь 2012 года предприятиями «Кернела» сократилось на 17% и составило 99,3 тыс. тонн.

«Кернел» - вертикально интегрированная компания, работающая в агропромышленном секторе Украины с 1994 года. Производит сахар, подсолнечное масло, осуществляет дистрибуцию бутилированного масла в стране под торговыми марками «Щедрый Дар», «Стожар», «Чумак Золота», экспорт масла и зерновых, предоставляет услуги по хранению зерновых и масличных культур на элеваторах.

КОММЕНТАРИЙ

Сильный рост в сегменте зерновых был во многом продиктован хорошей ценовой конъюнктурой.

Впечатляющие операционные результаты «Кернел» были положительно восприняты инвесторами - котировки акций компании на Варшавской бирже вчера выросли на 6,2%.

Согласно сообщению компании, её финансовые результаты за период 6 мес. (июль-декабрь 2012) будут опубликованы 28 февраля.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
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.
Железная Руда						
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.
Кокс						
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.
Уголь						
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.
Вагоностроение						
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 способствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
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.
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	0.56	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%.
Энергетика						
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.
Потребительский сектор						
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	905.04	1,578.69	747.84	0.9%	-4.6%	-3.7%	-4.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.05	0.11	0.04	-0.2%	-6.2%	-6.0%	-6.2%	-1.1%	-1.6%	-2.3%	-1.4%
Азовсталь	AZST	0.68	1.56	0.54	1.0%	-9.0%	-7.7%	-7.8%	0.1%	-4.4%	-4.0%	-3.1%
Днепропеталь	DNSS	нд	1,700	999	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
Енакиевский метзавод	ENMZ	35.6	85.0	27.7	0.9%	-5.3%	-8.5%	-6.4%	-0.1%	-0.8%	-4.8%	-1.6%
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	0.0%	-25.0%	-25.0%	-31.8%	-0.9%	-20.4%	-21.3%	-27.0%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.95	6.35	1.90	0.5%	-3.0%	-7.6%	-9.9%	-0.4%	1.6%	-3.9%	-5.1%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.67	1.69	0.57	1.5%	-4.3%	-4.3%	0.0%	0.6%	0.3%	-0.6%	4.8%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.51	8.35	4.00	0.0%	-2.1%	-5.7%	-5.7%	-0.9%	2.5%	-2.0%	-0.9%
Феррехро (в USD)	FXPO	4.29	5.80	2.35	3.2%	-0.1%	9.7%	6.7%	2.3%	4.5%	13.4%	11.5%
Северный ГОК	SGOK	8.97	12.75	6.00	4.2%	3.7%	30.8%	20.6%	3.2%	8.3%	34.4%	25.4%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.67	1.53	0.52	-2.9%	3.1%	3.1%	6.3%	-3.8%	7.7%	6.8%	11.1%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.18	2.00	0.80	0.0%	1.7%	0.0%	0.0%	-0.9%	6.3%	3.7%	4.8%
Energy Coal	CLE	3.51	9.06	3.09	-0.3%	-6.3%	6.9%	13.6%	-1.3%	-1.7%	10.5%	18.4%
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	0.0%	-4.3%	3.1%	-4.3%	-0.9%	0.3%	6.8%	0.5%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.18	1.00	0.12	12.5%	28.6%	0.0%	-18.2%	11.6%	33.2%	3.7%	-13.4%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	19.3	25.2	14.2	0.0%	2.1%	0.8%	-0.5%	-0.9%	6.7%	4.5%	4.3%
Лугансктепловоз	LTPL	1.67	2.58	1.28	-1.8%	7.7%	7.7%	-10.7%	-2.7%	12.3%	11.4%	-5.9%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.63	4.80	1.57	0.0%	-5.2%	-1.2%	-5.8%	-0.9%	-0.6%	2.5%	-1.0%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.04	0.22	0.03	-9.8%	-10.2%	4.4%	0.2%	-10.8%	-5.6%	8.1%	5.0%
Мотор Сич	MSICH	2,306	2,880	1,750	0.7%	-2.8%	8.9%	4.3%	-0.2%	1.8%	12.6%	9.1%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1.45	4.90	0.76	-2.7%	-9.4%	-3.3%	-3.3%	-3.6%	-4.8%	0.3%	1.5%
Турбоатом	TATM	нд	7.50	0.83	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.
Веста	WES	0.22	1.42	0.13	-0.3%	-3.0%	1.9%	-6.9%	-1.3%	1.5%	5.6%	-2.1%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.15	0.45	0.13	0.0%	-0.3%	-12.5%	-6.3%	-0.9%	4.3%	-8.9%	-1.5%
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	-0.9%	-2.1%	1.2%	2.6%	-1.8%	2.5%	4.9%	7.4%
Укрнафта	UNAF	116	395	80	0.0%	-2.8%	-1.2%	-2.6%	-0.9%	1.8%	2.5%	2.2%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.92	9.38	4.05	1.5%	-2.0%	-6.5%	-6.8%	0.5%	2.6%	-2.9%	-2.0%
Донбассэнерго	DOEN	19.5	34.0	15.0	1.7%	-6.6%	-5.9%	-8.1%	0.7%	-2.0%	-2.2%	-3.3%
Западэнерго	ZAEN	92.6	264	54.0	0.0%	-3.5%	2.7%	-4.5%	-0.9%	1.0%	6.3%	0.3%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	3.25	7.73	2.24	0.6%	-5.6%	8.5%	0.1%	-0.4%	-1.1%	12.2%	4.9%
Астарт (в USD)	AST	18.7	22.3	13.9	3.2%	0.1%	4.4%	4.5%	2.3%	4.6%	8.1%	9.3%
Авангард (в USD)	AVGR	11.54	14.30	6.50	-0.4%	0.4%	2.1%	1.9%	-1.4%	5.0%	5.8%	6.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.01	5.48	2.50	-0.3%	-1.0%	-1.3%	-5.5%	-1.3%	3.6%	2.4%	-0.7%
Кернел (в USD)	KER	21.4	23.8	14.8	6.2%	4.2%	0.5%	-1.2%	5.2%	8.8%	4.2%	3.6%
Мрия (в USD)	MAYA	6.26	7.4	5.04	-1.1%	-6.3%	-3.5%	-3.5%	-2.0%	-1.7%	0.1%	1.3%
МХП (в USD)	MHPC	17.2	17.5	10.00	7.5%	8.3%	13.5%	12.8%	6.6%	12.9%	17.2%	17.6%
Милкиленд	MLK	5.06	6.3	4.24	0.3%	-2.6%	12.1%	7.6%	-0.6%	2.0%	15.7%	12.4%
Овостар	OVO	29.4	41.5	23.2	1.9%	2.8%	1.7%	1.8%	1.0%	7.4%	5.4%	6.5%
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.
Химия												
Стирол	STIR	12.4	35.2	11.7	0.0%	-4.3%	-11.4%	-7.8%	-0.9%	0.3%	-7.7%	-3.0%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	B AVL	0.08	0.14	0.06	1.3%	-2.0%	-2.1%	-1.9%	0.4%	2.6%	1.6%	2.9%
Укрсоцбанк	USCB	0.12	0.22	0.11	0.4%	-9.3%	-9.7%	-10.5%	-0.5%	-4.7%	-6.0%	-5.8%

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	1,834	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%
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%
Интерлайп НМТЗ	NVTR	209	216	240	6	16	15	2.6%	7.5%	6.5%	-8	-1	1	нег.	нег.	0.2%
Вагоностроение																
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%
Специализированное машиностроение																
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%
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	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		
Сталь																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	159	3.9%	6	1,574	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	39	1.5	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	15	15	14	\$/tonne
Азовсталь	AZST	352	4.1%	14	331	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	59	56	53	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КХЗ	AVDK	71	7.5%	5	68	нег.	нег.	нег.	11.2	нег.	нег.	0.0	0.1	0.1	19	15	12	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	23	9.0%	2	51	1.5	3.4	1.9	1.8	2.0	1.9	0.1	0.1	0.1	1.8	2.0	1.9	\$/tonne
Руда																		
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	2,544	0.5%	14	2,668	3.3	5.2	6.7	2.3	3.3	4.2	1.5	1.8	2.1				
Ferrexpo	FXPO	2,528	24.0%	607	2,778	4.4	10.8	9.6	3.5	6.9	6.2	1.6	2.0	1.8				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	70	2.0%	1	99	нег.	4.6	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	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	22	нег.	нег.	7.4	4.0	1.3	1.4	0.1	0.1	0.1	118	103	92	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	45	24.0%	11	45	5.0	5.2	4.5	3.2	2.9	2.4	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				
Специализированное машиностроение																		
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	590	24.0%	142	600	3.5	2.4	2.6	2.1	1.9	1.8	0.8	0.7	0.7				
Нефть и Газ																		
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	211	50.4%	106	319	3.6	5.3	4.2	2.8	2.6	2.1	1.3	1.4	1.3	84	58	44	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	269	21.7%	58	352	>30	4.5	4.3	7.2	3.3	3.1	0.4	0.3	0.3	24	25	20	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	57	14.2%	8	113	нег.	2.3	2.2	5.5	3.5	3.8	0.2	0.2	0.2	14	13	13	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1,817	34.1%	620	2,740	7.0	5.9	5.7	6.8	5.9	5.2	2.2	2.0	1.8	8563	8563	8563	\$/tonne
Кернел	KER	1,577	61.8%	974	2,187	7.0	7.5	7.4	7.1	6.8	6.5	1.2	1.0	0.9				
Астарта	AST	466	31.0%	145	613	4.1	2.6	2.2	4.3	2.6	2.1	1.5	1.2	1.0	3109	1893	1572	\$/tonne
Авангард	AVGR	737	22.5%	166	890	3.8	3.3	3.2	3.6	3.4	3.2	1.6	1.4	1.3	201	153	144	\$/mneg.
Агротон	AGT	70	44.6%	31	104	нег.	3.8	3.4	5.6	2.5	2.3	0.8	0.9	0.7	0.8		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
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	261	1.6%	4		>30	>30	20.0	0.3	0.3	0.3	0.06	0.06	0.06				

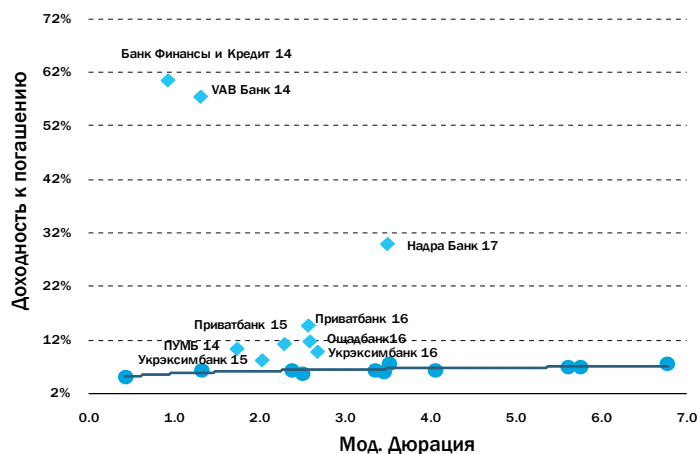
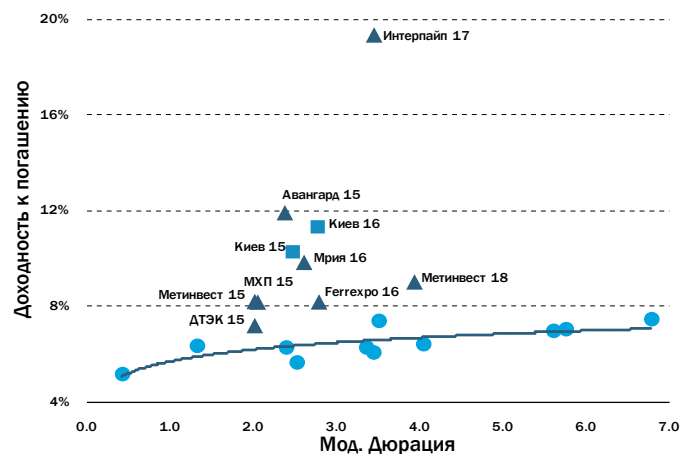
Источник: EAVEX Capital

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 ¹
Государственные еврооблигации											
Украина, 2013	100.7	101.3	5.7%	4.1%	0.0%	0.4	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Украина, 2014	101.9	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	104.1	7.3%	6.9%	0.7%	1.5	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	93.5	94.5	7.7%	7.2%	-3.6%	2.5	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	99.5	100.5	7.1%	6.6%	-1.2%	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	110.3	111.0	6.5%	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	95.6	97.6	8.5%	8.0%	4.1%	4.2	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	104.4	105.1	7.0%	6.9%	1.7%	5.6	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	105.9	106.6	7.0%	6.8%	2.3%	5.7	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Украина, 2022	102.8	103.5	7.4%	7.3%	2.2%	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	106.2	107.3	7.2%	6.9%	1.2%	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	103.4	104.6	9.7%	9.2%	1.0%	2.5	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	104.1	104.8	7.5%	7.1%	3.3%	2.0	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	105.7	106.8	7.5%	7.0%	2.4%	2.0	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	101.3	102.3	8.4%	8.1%	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+
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2014	63.0	66.0	66.2%	60.0%	н/д	0.9	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	101.6	102.9	10.2%	9.4%	1.3%	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	95.9	97.9	11.2%	10.3%	2.3%	2.2	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	75.5	80.0	16.3%	14.1%	0.7%	2.5	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	101.0	101.8	7.9%	7.5%	1.5%	2.0	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	86.6	88.7	11.0%	10.2%	4.0%	2.5	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB Банк, 2014	53.0	60.0	65.1%	53.7%	н/д	1.3	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Сaa1/-/WD
Ощадбанк, 2016	97.21	98.26	9.3%	8.9%	2.7%	2.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	97.3	99.3	9.1%	8.2%	5.1%	2.4	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	96.9	99.8	10.5%	9.4%	5.1%	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

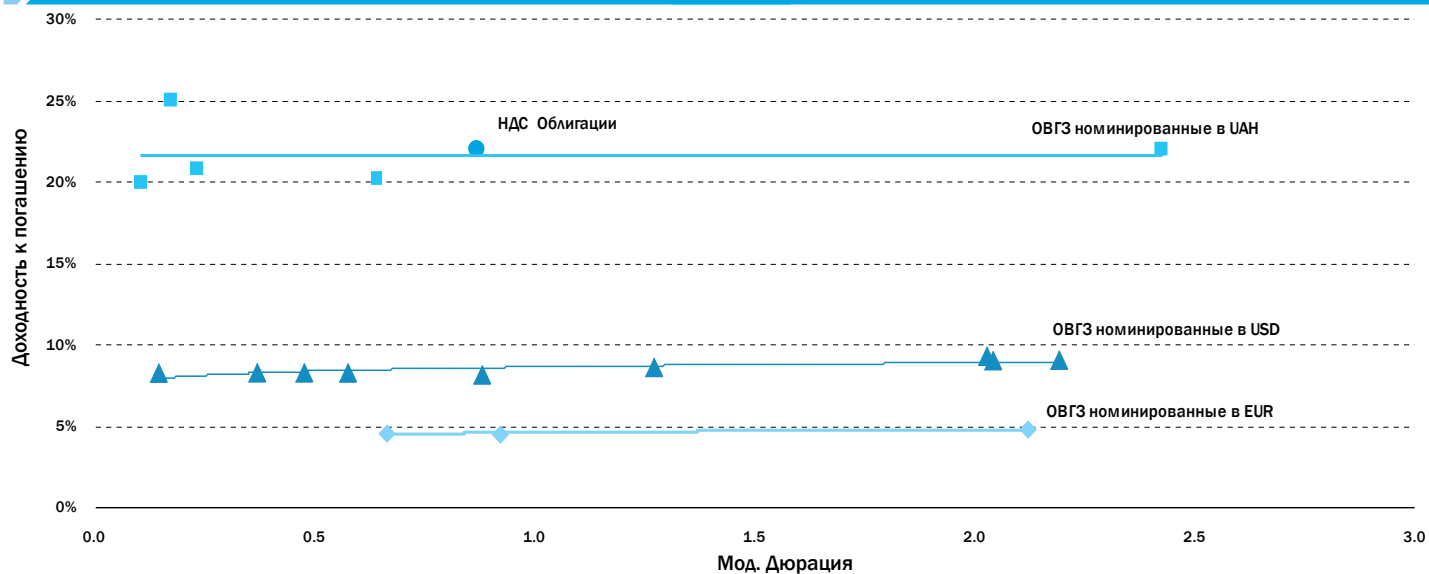
ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ

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%	0.07	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	98.3	98.5	25.67%	24.65%	0.14	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	98.4	99.1	17.13%	13.47%	0.20	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	100.2	100.3	7.74%	6.72%	0.11	9.24%	2 раза в год	06.03.2013	261
UA4000141063	100.6	100.9	7.77%	6.78%	0.33	9.30%	2 раза в год	29.05.2013	235
UA4000142384	100.8	101.3	7.77%	6.76%	0.47	9.30%	2 раза в год	24.07.2013	413
UA4000136832	100.9	101.5	7.77%	6.77%	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
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000137731	100.4	100.5	4.27%	4.07%	0.62	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
UA4000138846	100.5	100.6	4.30%	4.16%	0.88	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	100.3	100.4	4.75%	4.69%	2.07	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
НДС облигации									
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. Лицензия НКЦБФР АВ No.534282, от 20.07.2010

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