

Новости рынка

Акции

В среду котировки акций отечественных эмитентов продемонстрировали довольно существенный рост, что было вызвано закрытием части коротких позиций после провала индикатора УБ на 100 пунктов за последние две недели. В целом индекс Украинской биржи вчера вырос на 2,3%, остановившись на отметке 906 пунктов. Из «голубых фишек» особенно хорошо выглядели бумаги «Райффайзен Банка Аваль», которые подорожали на 3,5% в течение торговой сессии. На удивление, противоположную динамику можно было наблюдать по акциям «Укрсоцбанка», которые подешевели 0,7% и стали единственными бумагами в составе индексной корзины с «минусом» по итогам дня.

Поддержку мировым фондовым индикаторам вчера оказало положительное завершение переговоров в Конгрессе США, в ходе которого палата представителей приняла законопроект, позволяющий не повышать потолок госдолга до 19 мая. Индекс S&P500 на таких новостях прибавили 0,2%.

Сегодня открытие на европейских площадках прошло в отрицательной зоне. Опубликованные Банком Испании данные по ВВП в четвертом квартале и ухудшение прогнозов МВФ в отношении темпов роста мировой экономики провоцируют портфельных управляющих к продаже рискованных активов.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

10:58 Еврозона - Индекс деловой активности в промышленности (Markit Mfg Flash PMI)

15:30 США - Требования по пособиям. (Jobless claims, Initial claims).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2358.00	2.5%	5.4	215
Центрэнерго	CEEN	5.89	1.4%	2.1	205
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.050	1.6%	2.0	269

Лидеры роста

Донбассэнерго	DOEN	19.39	3.9%	0.47	123
АвтоКРАЗ	KRAZ	0.0	3.8%	0.00	9
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	3.5%	1.56	155

Лидеры падения

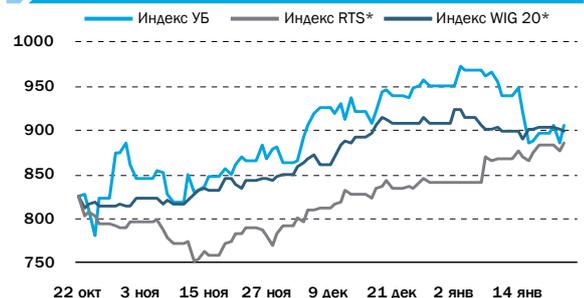
Ясиновский КХЗ	YASK	0.68	-1.5%	0.27	10
Крымэнерго	KREN	0.99	-1.1%	0.00	13
Стирол	STIR	12.26	-0.8%	0.26	52

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Харцызский трубный завод обеспечен заказами по сентябрь включительно – облгосадминистрация

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

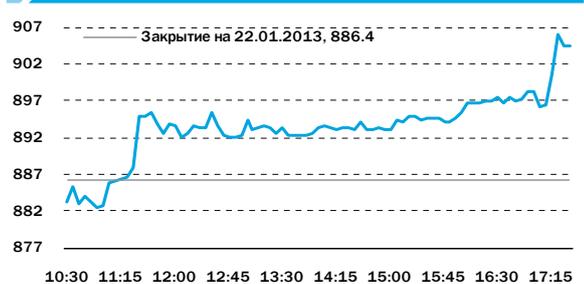


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	906.8	2.3%	-3.5%	-4.6%
PTC	1605.4	1.0%	6.2%	5.1%
WIG20	2558.4	-0.3%	-1.0%	-1.0%
MSCI EM	1076.5	-0.2%	3.2%	2.0%
S&P 500	1494.8	0.2%	4.5%	6.6%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 23 ЯНВАРЯ 2013



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	264.0	-0.3%	-1.6%	-2.6%
CDS 5Y UKR	571.4	-0.2%	-8.5%	-8.6%
Украина-13	5.01%	0.3 p.p.	-0.1 p.p.	-0.3 p.p.
Нефтегаз Укр-14	7.13%	0.0 p.p.	-0.5 p.p.	-0.5 p.p.
Украина-20	6.79%	-0.1 p.p.	-0.5 p.p.	-0.4 p.p.
Приватбанк-16	15.34%	0.1 p.p.	0.1 p.p.	0.0 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.14	0.2%	0.9%	1.1%
EUR	10.84	0.2%	1.9%	1.5%
RUB	0.27	0.5%	3.3%	1.8%

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	0.0%	4.1%	7.0%
Нефть, USD/баррель	95.2	-1.5%	6.7%	4.9%
Золото, USD/oz	1685.9	-0.4%	1.7%	1.8%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Харцызский трубный завод
обеспечен заказами по
сентябрь включительно –
облгосадминистрация**

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ХАРЦЫЗСКИЙ ТРУБНЫЙ ЗАВОД (HRTR UK)

Цена: 0,70 грн Капитализация: \$ 225млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2012E	0.4	5.9	2.4	17%
2013E	0.4	5.8	2.3	17%

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - Харцызский трубный завод[HRTR] (ХТЗ, Донецкая обл.), производитель нефтегазовых труб большого диаметра (ТБД) с антикоррозионным покрытием (АКП), входящий в группу «Метинвест», обеспечен заказами до октября текущего года.

Об этом сообщается в протоколе состоявшегося в Днепропетровске балансового совещания со ссылкой на начальника управления по вопросам развития промышленности Донецкой облгосадминистрации Ярослава Мороза.

«В настоящее время Харцызский трубный завод[HRTR] обеспечен заказами на продукцию до сентября текущего года включительно», - сказал Я.Мороз. с начала 2012 года наблюдался рост выпуска труб по отрасли благодаря увеличению объемов производства на ХТЗ, однако во втором квартале и начале третьего произошло значительное снижение выпуска труб на этом заводе, хотя в сентябре, октябре и ноябре ХТЗ вновь нарастил выпуск труб. Вместе с тем в декабре произошло резкое снижение объемов производства. Так, в декабре завод выпустил 5,7 тыс. тонн труб, тогда как в ноябре - 24,2 тыс. тонн, в октябре - 27,4 тыс. тонн, в сентябре - 32,3 тыс. тонн, в то время как в августе было произведено 5,5 тыс. тонн, в июле - 15,6 тыс. тонн, в июне - 2,8 тыс. тонн, в мае - 23,8 тыс. тонн.

КОММЕНТАРИЙ

По итогам 2012 года объём производства на ХТЗ снизился на 40% г/г до 381 тыс тонн труб. Тем не менее, первое полугодие было у компании довольно успешное как с точки зрения производственных, так и финансовых результатов. За январь-июнь 2012 года предприятие заработало 235 млн грн чистой прибыли. По нашим прогнозам, чистая прибыль ХТЗ может составить 310 млн грн за 2012 год, что при сценарии выплаты всей прибыли в виде дивидендов означает 0,12 грн на акцию (текущая дивидендная доходность в 17%). На 2013 год мы прогнозируем, что ХТЗ сможет произвести около 400 тыс тонн труб и заработать 326 млн грн чистой прибыли (потенциально 0,12 грн дивидендов на акцию).

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	-17%	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	0.69	1.55	123%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
Железная Руда						
Ferrexpo	FXPO	4.27	3.43	-20%	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	8.45	14.39	70%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	6.88	10.58	54%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.94	6.15	109%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.68	3.42	407%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.63	2.93	365%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	19.00	50.32	165%	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	1.73	5.21	201%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна способствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2358	5187.0	120%	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	8.88	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	0.55	1.52	178%	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	390%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	19.39	72.47	274%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центрэнерго	CEEN	5.89	14.80	151%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	17.1	24.0	40%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14,4%.
Астарта	AST	19.18	30.0	56%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	11.69	28.3	142%	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	906.79	1,578.69	747.84	2.3%	2.5%	-3.5%	-4.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.05	0.11	0.04	1.6%	0.8%	-6.8%	-6.9%	-0.7%	-1.7%	-3.3%	-2.3%
Азовсталь	AZST	0.67	1.56	0.54	2.6%	-1.2%	-9.3%	-9.5%	0.3%	-3.7%	-5.9%	-4.9%
Днепропеталь	DNSS	нд	1,700	999	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
Енакиевский метзавод	ENMZ	35.4	85.0	27.7	1.7%	0.5%	-8.9%	-6.8%	-0.6%	-2.0%	-5.4%	-2.2%
АрселорМиттал	KSTL	нд	6.00	1.70	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
ММК им. Ильича	MMKI	0.19	0.39	0.13	0.0%	11.8%	-5.0%	-13.6%	-2.3%	9.3%	-1.5%	-9.0%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.94	6.35	1.90	3.2%	5.7%	-7.9%	-10.2%	0.9%	3.2%	-4.4%	-5.6%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.68	1.69	0.57	-1.4%	1.5%	-2.9%	1.5%	-3.8%	-1.0%	0.6%	6.1%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.88	8.35	4.00	-0.3%	3.5%	-0.3%	-0.3%	-2.6%	1.0%	3.2%	4.3%
Феррехро (в USD)	FXPO	4.27	5.80	2.35	-0.2%	2.3%	9.1%	6.1%	-2.5%	-0.2%	12.6%	10.7%
Северный ГОК	SGOK	8.45	12.75	6.00	-0.6%	-0.6%	23.2%	13.6%	-2.9%	-3.1%	26.7%	18.2%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.63	1.53	0.52	-7.4%	-3.1%	-3.1%	0.0%	-9.7%	-5.5%	0.4%	4.6%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.14	2.00	0.80	-2.6%	2.7%	-3.4%	-3.4%	-4.9%	0.2%	0.1%	1.2%
Energy Coal	CLE	3.60	9.06	3.09	1.4%	1.7%	9.6%	16.6%	-0.9%	-0.8%	13.1%	21.2%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	нег.	0.58	0.00	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.69	1.34	0.60	3.0%	3.0%	6.2%	-1.4%	0.7%	0.5%	9.6%	3.2%
Интерлайп НМТЗ	NVTR	0.14	1.00	0.12	-26.3%	0.0%	-22.2%	-36.4%	-28.6%	-2.5%	-18.7%	-31.8%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	19.0	25.2	14.2	1.9%	3.5%	-0.8%	-2.1%	-0.4%	1.1%	2.7%	2.5%
Лугансктепловоз	LTPL	1.73	2.58	1.28	3.6%	13.8%	11.6%	-7.5%	1.3%	11.3%	15.1%	-2.9%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.57	4.80	1.55	0.0%	-4.8%	-4.8%	-9.2%	-2.3%	-7.3%	-1.4%	-4.6%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.05	0.22	0.03	11.1%	0.8%	16.0%	11.4%	8.8%	-1.7%	19.5%	16.0%
Мотор Сич	MSICH	2,358	2,880	1,750	2.5%	5.8%	11.3%	6.7%	0.2%	3.4%	14.8%	11.3%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1.50	4.90	0.76	3.4%	7.1%	0.0%	0.0%	1.1%	4.7%	3.5%	4.6%
Турбоатом	TATM	нд	7.50	0.83	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.
Веста	WES	0.23	1.42	0.13	1.5%	0.4%	3.2%	-5.7%	-0.8%	-2.1%	6.7%	-1.1%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.15	0.45	0.13	-3.3%	-4.7%	-15.5%	-9.4%	-5.6%	-7.1%	-12.0%	-4.8%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
JXX Oil&Gas (в USD)	JKX	1.22	2.98	1.10	0.2%	-1.6%	0.9%	2.3%	-2.1%	-4.1%	4.4%	6.9%
Укрнафта	UNAF	115	395	80	0.9%	-0.9%	-1.5%	-3.0%	-1.4%	-3.3%	2.0%	1.7%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.89	9.38	4.05	1.4%	1.8%	-7.0%	-7.3%	-0.9%	-0.6%	-3.5%	-2.7%
Донбассэнерго	DOEN	19.4	34.0	15.0	3.9%	1.9%	-6.3%	-8.5%	1.6%	-0.5%	-2.8%	-3.9%
Западэнерго	ZAEN	92.5	264	54.0	2.8%	0.0%	2.5%	-4.6%	0.5%	-2.5%	6.0%	0.0%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	3.25	7.73	2.24	-0.1%	-3.0%	8.4%	0.1%	-2.4%	-5.5%	11.9%	4.7%
Астарт (в USD)	AST	19.1	22.3	13.9	1.4%	6.0%	7.2%	7.2%	-0.9%	3.6%	10.7%	11.8%
Авангард (в USD)	AVGR	11.69	14.30	7.09	1.3%	1.6%	3.5%	3.2%	-1.0%	-0.9%	6.9%	7.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.91	5.48	2.53	-1.8%	-1.7%	-3.3%	-7.4%	-4.1%	-4.2%	0.1%	-2.8%
Кернел (в USD)	KER	20.9	23.8	14.8	0.6%	2.7%	-2.0%	-3.7%	-1.7%	0.3%	1.4%	0.9%
Мрия (в USD)	MAYA	5.99	7.4	5.04	0.0%	4.6%	-7.7%	-7.7%	-2.3%	2.1%	-4.2%	-3.1%
МХП (в USD)	MHPC	17.1	17.5	10.00	3.0%	7.2%	12.9%	12.1%	0.6%	4.7%	16.4%	16.7%
Милкиленд	MLK	5.10	6.3	4.24	1.0%	2.2%	13.0%	8.5%	-1.3%	-0.3%	16.5%	13.1%
Овостар	OVO	30.7	41.5	23.2	2.3%	8.3%	6.3%	6.3%	0.0%	5.9%	9.7%	10.9%
Синтал	SNPS	нег.	2.35	0.00	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.
МСВ Agricole	4GW1	нег.	2.02	0.22	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.
Химия												
Стирол	STIR	12.3	35.2	11.7	-0.8%	-1.5%	-12.1%	-8.5%	-3.1%	-4.0%	-8.6%	-3.9%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.09	0.14	0.06	3.4%	7.3%	1.3%	1.5%	1.1%	4.8%	4.8%	6.1%
Укрсоцбанк	USCB	0.11	0.22	0.11	-0.7%	-5.0%	-12.9%	-13.7%	-3.0%	-7.5%	-9.4%	-9.1%

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	933	285	309	330	39.4%	35.5%	35.3%	168	243	248	23.2%	27.8%	26.6%
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	157	3.9%	6	1,573	4.3	нег.	нег.	10.8	>30	>30	0.7	0.9	0.9	542	467	421	\$/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	345	4.1%	14	324	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	58	55	52	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	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	23	9.0%	2	52	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	990	0.5%	5	990	3.0	8.0	9.5	2.0	4.2	4.9	1.2	1.7	1.9				
Северный ГОК	SGOK	2,391	0.5%	13	2,516	3.1	4.9	6.3	2.1	3.1	3.9	1.4	1.7	1.9				
Ferrexpo	FXPO	2,513	24.0%	603	2,763	4.4	10.7	9.6	3.5	6.8	6.2	1.5	2.0	1.8				
Шахты																		
Комсомольск Донбаса	SHCHZ	66	2.0%	1	95	нег.	4.3	2.5	1.3	0.8	0.6	0.2	0.2	0.2	1.3	0.8	0.6	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	220	2.0%	4	263	2.2	5.8	5.7	1.8	2.3	2.2	0.3	0.4	0.4	894	#VAL-	690	\$/tonne
Интерпайп 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	47	24.0%	11	47	5.2	5.4	4.7	3.3	3.0	2.5	0.2	0.3	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	268	5.0%	13	270	3.2	2.9	3.3	2.3	2.0	2.3	0.4	0.3	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	44	8.0%	3	83	2.2	5.0	5.1	2.5	4.0	4.8	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	602	24.0%	144	612	3.6	2.5	2.4	2.1	2.0	1.9	0.8	0.7	0.7				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	767	3.0%	23	757	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	210	50.4%	106	318	3.6	5.2	4.2	2.8	2.5	2.1	1.3	1.4	1.3	84	58	44	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	267	21.7%	58	350	>30	4.5	4.3	7.2	3.3	3.1	0.4	0.3	0.3	24	24	20	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	56	14.2%	8	113	нег.	2.3	2.1	5.5	3.5	3.7	0.2	0.2	0.2	14	13	13	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1,806	34.1%	616	2,730	7.0	5.9	5.6	6.8	5.8	5.2	2.2	2.0	1.8	8530	8530	8530	\$/tonne
Кернел	KER	1,537	61.8%	949	2,147	6.8	7.3	7.2	6.9	6.7	6.3	1.1	1.0	0.9				
Астарта	AST	478	31.0%	148	625	4.2	2.7	2.3	4.3	2.7	2.2	1.6	1.2	1.0	3170	1930	1603	\$/tonne
Авангард	AVGR	747	22.5%	168	900	3.8	3.4	3.2	3.6	3.5	3.2	1.6	1.4	1.3	204	155	146	\$/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	321	4.0%	13		>30	>30	11.2	0.4	0.4	0.3	0.05	0.05	0.04				
Укрсоцбанк	USCB	252	1.6%	4		>30	>30	19.2	0.3	0.3	0.3	0.06	0.06	0.06				

Источник: EAVEX Capital

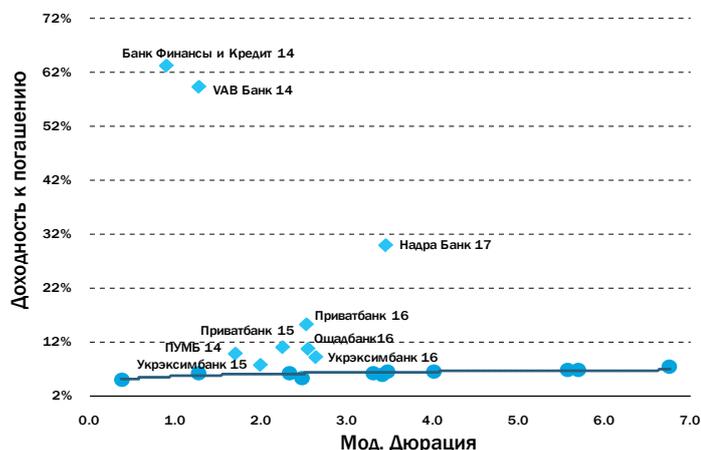
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	100.8	101.1	5.5%	4.5%	-0.1%	0.4	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Украина, 2014	101.9	102.6	6.4%	5.9%	0.5%	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%	0.6%	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	101.1	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	100.5	101.4	6.4%	6.1%	1.1%	3.3	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	100.5	101.2	6.1%	5.9%	1.2%	3.4	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	101.1	102.0	6.5%	6.2%	2.3%	4.0	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	B2/B+/B
Украина, 2017-2	110.5	111.1	6.5%	6.4%	3.4%	3.6	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	95.9	97.6	8.4%	8.0%	4.3%	4.2	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	105.3	106.0	6.8%	6.7%	2.6%	5.6	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	107.0	107.8	6.8%	6.7%	3.4%	5.7	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Украина, 2022	103.1	103.8	7.3%	7.2%	2.5%	6.8	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	105.8	106.8	7.4%	7.2%	0.7%	2.0	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	99.5	102.8	10.2%	8.8%	н/д	2.3	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	102.8	103.9	9.9%	9.5%	0.4%	2.5	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	104.0	104.8	7.5%	7.1%	3.2%	2.0	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	105.8	106.5	7.5%	7.1%	2.3%	2.0	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	101.6	102.6	8.3%	8.1%	5.3%	3.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	101.0	103.0	7.5%	6.7%	4.6%	2.7	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпайп, 2017	68.0	78.0	21.7%	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	66.6%	60.3%	н/д	0.9	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Saa1//
ПУМБ, 2014	101.5	103.8	10.2%	8.9%	1.7%	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	3.4	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	95.5	96.8	11.4%	10.8%	1.4%	2.2	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	75.0	80.0	16.5%	14.0%	0.5%	2.5	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	101.1	102.0	7.8%	7.4%	1.6%	2.0	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	86.7	88.4	11.0%	10.3%	3.9%	2.5	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB Банк, 2014	53.0	60.0	65.4%	53.9%	н/д	1.3	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Saa1/-/WD
Ощадбанк, 2016	98.20	99.28	8.9%	8.5%	3.8%	2.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	97.4	99.3	9.1%	8.3%	5.1%	2.4	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	98.1	99.9	10.0%	9.4%	5.8%	2.9	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

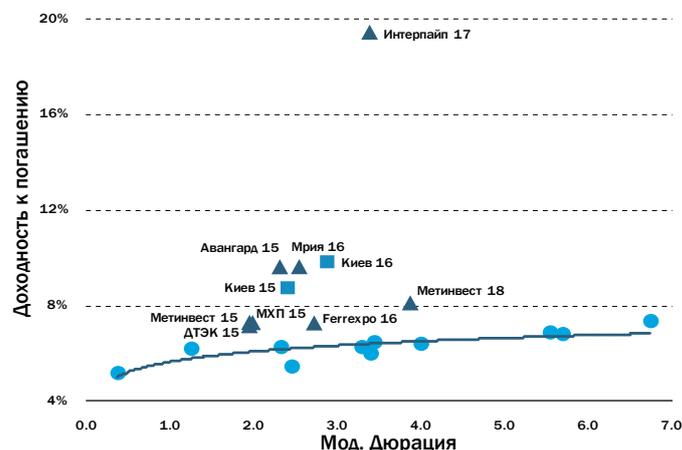
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

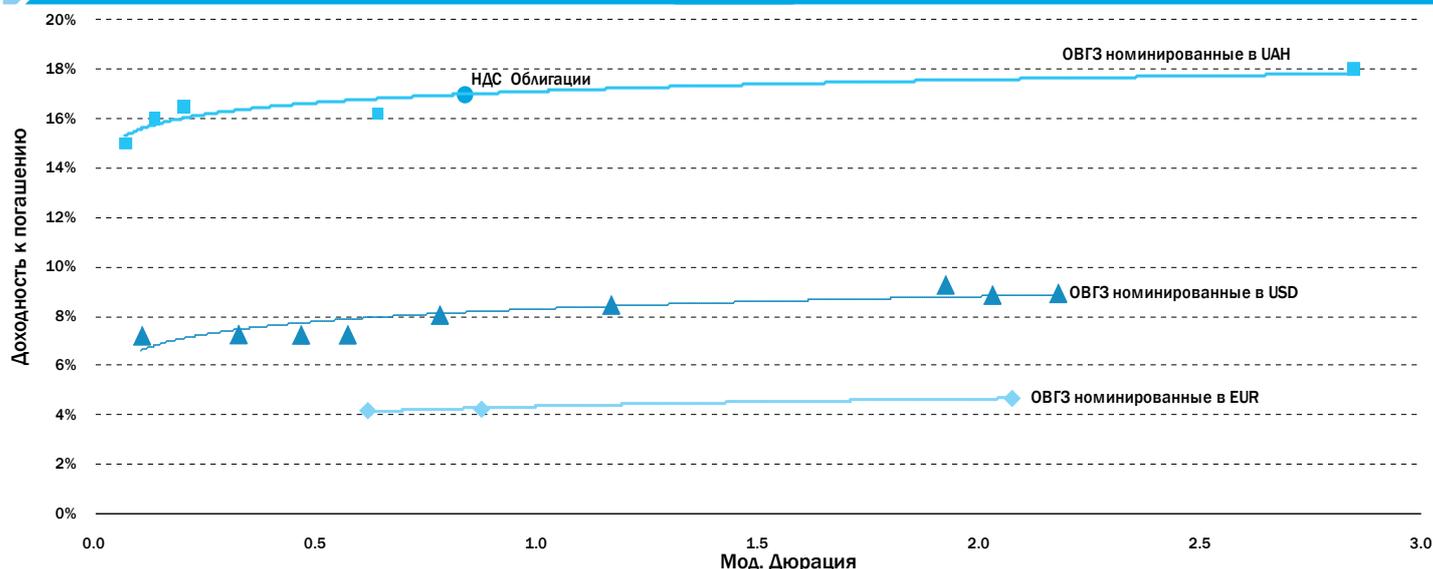


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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	98.4	98.5	25.67%	24.66%	0.13	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	98.6	99.4	16.05%	12.34%	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	7.75%	6.72%	0.10	9.24%	2 раза в год	06.03.2013	261
UA4000141063	100.5	100.9	7.78%	6.78%	0.32	9.30%	2 раза в год	29.05.2013	235
UA4000142384	100.8	101.3	7.77%	6.76%	0.46	9.30%	2 раза в год	24.07.2013	413
UA4000136832	100.9	101.5	7.77%	6.76%	0.57	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
UA4000138002	100.9	101.4	8.38%	7.74%	0.78	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	100.9	101.4	8.68%	8.26%	1.17	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	99.8	101.7	9.78%	8.78%	1.92	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	101.1	102.1	9.12%	8.62%	2.03	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	90.5	91.5	9.21%	8.68%	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%	0.61	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
UA4000138846	100.5	100.6	4.30%	4.15%	0.87	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	100.4	100.5	4.69%	4.63%	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