

**Новости рынка**

**Акции**

Неделю отечественный рынок акций начал проседанием котировок по наиболее активно торгуемым бумагам. Индекс УБ в понедельник утратил 2,1% и скатился до уровня 981 пункт. Падение могло быть еще более существенное, если бы не продолжающиеся покупки по «Укрнафте». Среди других компонентов индекса, резкое снижение на 5,5% было зафиксировано по «Авдеевскому коксохиму» и «Донбассэнерго». В банковском секторе наблюдалась смешанная динамика, капитализация «Райффайзен Банк Аваль» снизилась на 1,9% а «Укрсоцбанка» выросла на 2,6%.

Вчера индекс S&P500 упал на 1,2%, полностью растратив достижения пятничного роста. При этом, индикатор закрылся ниже психологически важного уровня в 1500 пунктов, что в принципе может спровоцировать дальнейшую фиксацию прибыли у крупных игроков.

Сегодня в начале дня европейские индексы демонстрируют технический отскок. Открытие торговой сессии на Украинской бирже было также на положительной территории.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

12:00 Еврозона - Розничные продажи (Retail Sales).

17:00 США - Индекс экономических условий ISM в  
непроизводственной сфере (ISM N-Mfg PMI)

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2430.00	-1.9%	11.0	328
Укрнафта	UNAF	181.00	18.7%	6.5	1320
Центрэнерго	CEEN	6.050	-2.9%	3.7	439

**Лидеры роста**

Укрнафта	UNAF	181.00	18.7%	6.54	1320
Интерлайп НМТЗ	NVTR	0.1	16.7%	0.01	24
Укрсоцбанк	USCB	0.13	2.6%	0.43	262

**Лидеры падения**

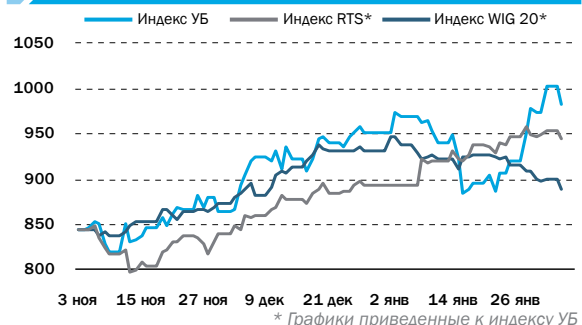
Крымэнерго	KREN	0.75	-14.6%	0.00	7
АвтоКРАЗ	KRAZ	0.03	-12.5%	0.00	8
Днепроэнерго	DNEN	200.00	-9.9%	0.09	8

**Основные события**

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

> Стахановский вагонзавод в 2013г планирует сохранить выпуск вагонов на прошлогоднем уровне

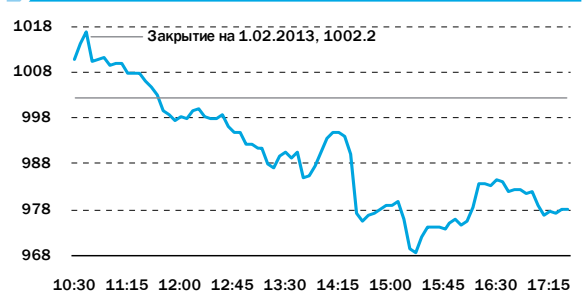
**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	981.6	-2.1%	1.3%	3.3%
PTS	1612.5	-1.0%	5.6%	5.6%
WIG20	2469.7	-1.2%	-5.1%	-4.4%
MSCI EM	1072.7	0.0%	-0.5%	1.7%
S&P 500	1495.7	-1.2%	2.0%	6.7%

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 4 ФЕВРАЛЯ 2013**



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	276.6	3.0%	11.9%	2.1%
CDS 5Y UKR	607.6	1.7%	5.5%	-2.8%
Украина-13	6.10%	0.6 p.p.	1.8 p.p.	0.8 p.p.
Нефтегаз Укр-14	7.48%	0.2 p.p.	0.5 p.p.	-0.1 p.p.
Украина-20	7.08%	0.0 p.p.	0.1 p.p.	-0.2 p.p.
Приватбанк-16	15.24%	0.1 p.p.	0.5 p.p.	-0.1 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.14	0.2%	1.3%	1.2%
EUR	11.00	-0.7%	4.7%	3.0%
RUB	0.27	-0.4%	2.3%	2.2%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	320.0	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь, USD/тонна	582.5	0.0%	9.4%	9.4%
Нефть, USD/баррель	96.2	-1.6%	2.8%	5.9%
Золото, USD/oz	1673.7	0.4%	1.1%	1.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Стахановский вагонзавод в 2013г планирует сохранить выпуск вагонов на прошлогоднем уровне**

Дмитрий Чурин

d.churin@eavex.com.ua

**СТАХАНОВСКИЙ ВАГОН. ЗАВОД (SVGZ UK)**

Цена: 1.7 грн Капитализация: \$47 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2012E	0.2	5.4	4.1	0.0%
2013E	0.2	5.5	5.0	0.0%

**НОВОСТЬ**

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - Стахановский вагоностроительный завод[SVGZ] (СВЗ, Луганская обл.), крупное вагоностроительное предприятие Украины, входящее в состав финансово-промышленной группы «Финансы и Кредит» (Киев), в 2013 году планирует сохранить выпуск грузовых вагонов на уровне не ниже 2012 года, когда было произведено 5,060 тыс. ед. на 3 млрд грн, сообщает пресс-служба предприятия.

«2013 год обещает быть нелегким для вагоностроения. Учитывая это, по объему выпуска основной продукции мы планируем выйти на уровень не ниже 2012 года», - цитирует пресс-служба председателя наблюдательного совета ПАО «СВЗ» Эдуарда Мисевру.

Как сообщалось, в 2011 году СВЗ выпустил 6,81 тыс. грузовых вагонов (т. е., в 2012 году падение их производства превысило 25% - /ИФ/).

Согласно пресс-релизу, в числе выпущенных в прошлом году вагонов - 2,787 тыс. универсальных полувагонов, из которых 2,199 тыс. люковых поставлены на рынок СНГ, 588 цельнометаллических полувагонов с глухим кузовом - на внутренний рынок.

Кроме того, произведено 1,139 тыс. хопперов-минераловозов, которые были отгружены в Россию и Туркменистан.

В прошлом году СВЗ продолжил выпуск вагонов-самосвалов, а также выпустил 184 думпкара в рамках международного тендера в Туркменистан, поставлял продукцию в Россию и Беларусь.

Конечными грузополучателями подвижного состава, произведенного на предприятии в 2012 году, по-прежнему были операторские компании РФ и ближнего зарубежья. Доля экспорта в структуре поставок превысила 79,5%, из них 53,18% пришлось на российские компании.

**КОММЕНТАРИЙ**

Зависимость от российского рынка сделала «Стахановский вагонзавод» заложником конкурентной войны со стороны других производителей. В частности, российские операторы в прошлом году несколько раз обвиняли украинских вагоностроителей в использовании недостаточно надежного литья.

На 2013 год, мы прогнозируем чистую выручку «Стахановского вагонзавода» на уровне 3,2 млрд грн и прибыль в 72 млн грн.

На данный момент мы не поддерживаем рекомендаций по акциям SVGZ.

**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	-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	0.80	1.55	93%	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	4.12	3.43	-17%	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	8.80	14.39	64%	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.
<b>Кокс</b>						
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.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.65	2.93	351%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	19.20	50.33	162%	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	1.80	5.21	190%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна способствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2430	5187.0	113%	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.
<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	0.48	1.52	215%	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	0.9	6.0	557%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	20.23	72.48	258%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центрэнерго	CEEN	6.05	14.80	145%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	17.4	24.0	38%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	20.50	30.0	46%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	11.45	28.3	147%	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	981.56	1,566.95	747.84	-2.1%	3.2%	1.3%	3.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.05	0.11	0.04	-4.2%	-3.1%	-8.1%	-6.2%	-2.1%	-6.3%	-9.4%	-9.4%
Азовсталь	AZST	0.67	1.51	0.54	-5.1%	-3.3%	-10.1%	-9.2%	-3.0%	-6.5%	-11.4%	-12.5%
Днепропеталь	DNSS	нд	1,700	999	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
Енакиевский метзавод	ENMZ	36.2	85.0	27.7	-1.6%	0.4%	-6.2%	-4.9%	0.5%	-2.8%	-7.5%	-8.1%
АрселорМиттал	KSTL	нд	6.00	1.70	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
ММК им. Ильича	MMKI	0.18	0.39	0.13	0.0%	-5.3%	-10.0%	-18.2%	2.1%	-8.4%	-11.3%	-21.4%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.94	6.34	1.90	-5.8%	-5.6%	-9.8%	-10.2%	-3.7%	-8.8%	-11.1%	-13.4%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.68	1.65	0.56	-1.4%	-2.9%	0.0%	1.5%	0.6%	-6.0%	-1.3%	-1.8%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.65	8.35	4.00	2.3%	3.9%	-2.1%	-3.6%	4.4%	0.7%	-3.4%	-6.9%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	4.12	5.80	2.35	-3.3%	-2.2%	-6.8%	2.3%	-1.3%	-5.4%	-8.1%	-0.9%
Северный ГОК	SGOK	8.80	12.75	6.00	2.1%	1.1%	14.3%	18.3%	4.1%	-2.0%	13.0%	15.0%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.65	1.53	0.52	-7.1%	0.0%	4.8%	3.2%	-5.1%	-3.2%	3.5%	-0.1%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.18	2.00	0.80	4.4%	0.9%	0.0%	0.0%	6.5%	-2.3%	-1.3%	-3.3%
Energy Coal	CLE	4.22	9.06	3.09	-7.7%	20.3%	16.9%	36.6%	-5.6%	17.1%	15.6%	33.3%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.50	0.58	0.00	0.0%	нег.	-13.8%	-13.8%	2.1%	нег.	-15.1%	-17.1%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.80	1.34	0.60	0.0%	0.0%	19.4%	14.3%	2.1%	-3.2%	18.1%	11.0%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.14	0.89	0.12	16.7%	0.0%	-12.5%	-36.4%	18.7%	-3.2%	-13.8%	-39.6%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	19.2	24.3	14.2	-3.8%	1.8%	-1.5%	-1.0%	-1.7%	-1.4%	-2.8%	-4.3%
Лугансктепловоз	LTPL	1.80	2.58	1.28	0.0%	2.9%	-2.2%	-3.7%	2.1%	-0.3%	-3.5%	-7.0%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.70	4.80	1.46	0.0%	10.4%	3.0%	-1.7%	2.1%	7.2%	1.7%	-5.0%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.06	0.22	0.03	0.0%	13.5%	23.3%	23.9%	2.1%	10.3%	22.0%	20.6%
Мотор Сич	MSICH	2,430	2,880	1,750	-1.9%	-1.2%	3.5%	10.0%	0.2%	-4.4%	2.2%	6.7%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1.50	4.90	0.76	0.0%	-3.2%	15.4%	0.0%	2.1%	-6.4%	14.1%	-3.3%
Турбоатом	TATM	нд	7.50	0.83	0.0%	нег.	нег.	нег.	2.1%	нег.	нег.	нег.
Веста	WES	0.22	1.42	0.13	1.6%	-0.5%	-4.8%	-7.0%	3.6%	-3.7%	-6.1%	-10.3%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.15	0.45	0.12	3.9%	0.4%	-11.4%	-6.3%	5.9%	-2.8%	-12.7%	-9.5%
<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	0.91	2.98	0.87	4.6%	-9.5%	-26.1%	-23.7%	6.6%	-12.6%	-27.4%	-26.9%
Укрнафта	UNAF	181	395	80	18.7%	49.6%	55.1%	52.6%	20.7%	46.4%	53.8%	49.4%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	6.05	9.34	4.05	-2.9%	0.3%	-6.4%	-4.7%	-0.8%	-2.9%	-7.7%	-8.0%
Донбассэнерго	DOEN	20.2	34.0	15.0	-5.4%	-0.8%	-6.0%	-4.5%	-3.4%	-4.0%	-7.3%	-7.8%
Западэнерго	ZAEN	92.9	264	54.0	0.0%	-1.2%	-11.5%	-4.2%	2.1%	-4.4%	-12.8%	-7.5%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	3.62	7.73	2.24	4.2%	3.4%	6.4%	11.7%	6.3%	0.2%	5.1%	8.4%
Астарт (в USD)	AST	20.6	22.3	13.9	-3.6%	6.0%	10.8%	15.1%	-1.6%	2.8%	9.5%	11.9%
Авангард (в USD)	AVGR	11.45	14.30	7.90	1.5%	-3.0%	0.4%	1.1%	3.6%	-6.2%	-0.9%	-2.2%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.08	5.48	2.73	-1.0%	0.6%	2.4%	-4.2%	1.0%	-2.6%	1.1%	-7.5%
Кернел (в USD)	KER	21.4	23.8	14.8	-4.7%	-0.8%	2.8%	-1.2%	-2.6%	-4.0%	1.5%	-4.5%
Мрия (в USD)	MAYA	6.27	7.4	5.04	-1.0%	1.6%	-2.0%	-3.3%	1.1%	-1.5%	-3.3%	-6.6%
МХП (в USD)	MHPC	17.4	17.7	10.00	0.9%	-0.6%	12.2%	14.0%	2.9%	-3.8%	10.9%	10.8%
Милкиленд	MLK	5.05	6.3	4.24	-0.7%	2.5%	6.2%	7.3%	1.3%	-0.7%	4.9%	4.0%
Овостар	OVO	32.0	41.5	23.2	-2.3%	-3.0%	14.9%	10.9%	-0.3%	-6.2%	13.5%	7.7%
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.
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	12.5	34.9	11.7	-3.0%	1.9%	-2.3%	-6.7%	-0.9%	-1.3%	-3.6%	-10.0%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.11	0.14	0.06	-1.9%	11.9%	24.5%	25.9%	0.1%	8.7%	23.1%	22.6%
Укрсоцбанк	USCB	0.13	0.22	0.11	2.6%	11.6%	-0.9%	-0.2%	4.7%	8.4%	-2.2%	-3.4%

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	933	285	309	330	39.4%	35.5%	35.3%	168	243	248	23.2%	27.8%	26.6%
<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	145	150	48.3%	64.4%	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	4	29	n/a	0.5%	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	1,574	4.3	нег.	нег.	10.8	>30	>30	0.7	0.9	0.9	543	468	421	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	47	8.8%	4	39	1.5	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	16	15	15	\$/tonne
Азовсталь	AZST	346	4.1%	14	325	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	58	55	52	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
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
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	957	0.5%	5	956	2.9	7.7	9.2	1.9	4.0	4.7	1.2	1.7	1.9				
Северный ГОК	SGOK	2,490	0.5%	14	2,614	3.2	5.1	6.5	2.2	3.2	4.1	1.4	1.7	2.0				
Фергехро	FXPO	2,423	24.0%	582	2,674	4.2	10.3	9.2	3.3	6.6	6.0	1.5	1.9	1.7				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолоц Донбаса	SHCHZ	68	2.0%	1	97	нег.	4.4	2.6	1.4	0.8	0.6	0.2	0.2	0.2	1.4	0.8	0.6	\$/tonne
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	255	2.0%	5	298	2.6	6.7	6.6	2.1	2.7	2.5	0.4	0.5	0.4	473	782	745	\$/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
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	48	24.0%	12	48	5.4	5.6	4.8	3.5	3.1	2.6	0.2	0.3	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	270	5.0%	14	273	3.2	2.9	3.3	2.3	2.0	2.3	0.4	0.3	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	47	8.0%	4	86	2.4	5.4	5.5	2.6	4.1	5.0	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	620	24.0%	149	630	3.7	2.6	2.5	2.2	2.0	1.9	0.9	0.7	0.7				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	1,205	3.0%	36	1,195	4.4	3.9	5.3	2.7	2.4	2.8	0.4	0.4	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	157	50.4%	79	265	2.7	3.9	3.1	2.3	1.8	1.8	1.1	1.2	1.1	70	48	36	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	274	21.7%	60	357	>30	4.6	4.4	7.3	3.3	3.2	0.4	0.3	0.3	24	25	20	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	59	14.2%	8	115	нег.	2.4	2.2	5.6	3.5	3.8	0.2	0.2	0.2	14	14	13	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1,837	34.1%	627	2,760	7.1	6.0	5.7	6.9	5.9	5.3	2.2	2.0	1.8	8626	8626	8626	\$/tonne
Кернел	KER	1,576	61.8%	974	2,186	7.0	7.5	7.4	7.1	6.8	6.4	1.2	1.0	0.9				
Астарта	AST	514	31.0%	159	660	4.5	2.9	2.5	4.6	2.8	2.3	1.6	1.3	1.1	3349	2039	1693	\$/tonne
Авангард	AVGR	731	22.5%	165	885	3.7	3.3	3.1	3.5	3.4	3.1	1.6	1.4	1.3	200	152	143	\$/mneg.
Агротон	AGT	79	44.6%	35	112	нег.	4.2	3.8	6.0	2.7	2.5	0.9	0.9	0.8	0.8			н/д \$th/ ha
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	398	4.0%	16		>30	>30	13.9	0.5	0.5	0.4	0.06	0.06	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	291	1.6%	5		>30	>30	22.2	0.4	0.4	0.4	0.06	0.06	0.06				

Источник: EAVEX Capital

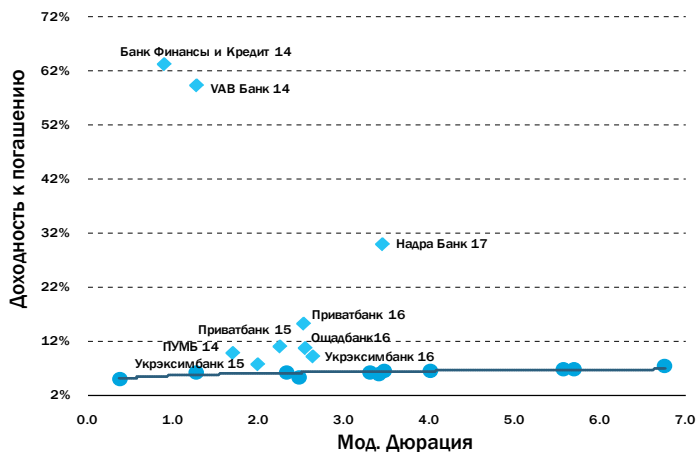
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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 <sup>1</sup>
<b>Государственные еврооблигации</b>											
Украина, 2013	100.0	101.0	7.5%	4.5%	-0.5%	0.3	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Украина, 2014	101.6	102.3	6.6%	6.1%	0.2%	1.2	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	102.7	103.4	7.7%	7.2%	0.1%	1.5	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	97.0	98.5	6.2%	5.5%	0.3%	2.4	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	100.7	101.4	6.6%	6.3%	-0.2%	2.3	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	99.3	100.2	6.8%	6.5%	-0.1%	3.3	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	99.4	100.1	6.4%	6.2%	0.1%	3.4	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	100.0	100.9	6.7%	6.5%	1.2%	4.0	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	B2/B+/B
Украина, 2017-2	107.7	108.5	7.2%	7.0%	0.9%	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	95.6	97.4	8.5%	8.0%	4.0%	4.2	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	103.4	104.4	7.2%	7.0%	0.9%	5.5	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	104.6	105.6	7.2%	7.0%	1.2%	5.7	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Украина, 2022	101.8	102.8	7.5%	7.4%	1.3%	6.7	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	105.1	106.0	7.7%	7.5%	0.1%	2.0	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	98.0	100.0	10.9%	10.0%	н/д	2.3	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	102.4	103.5	10.1%	9.6%	0.0%	2.5	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	102.6	103.6	8.2%	7.7%	1.9%	1.9	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	104.9	105.9	7.9%	7.4%	1.5%	2.0	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	101.4	102.4	8.4%	8.1%	5.1%	3.8	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Ferrexpo, 2016	99.3	101.0	8.1%	7.4%	2.7%	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	3.5	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	68.7%	62.1%	н/д	0.9	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	102.1	103.4	9.9%	9.1%	1.8%	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	94.2	95.4	12.0%	11.5%	0.0%	2.2	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	76.0	79.8	16.1%	14.3%	0.9%	2.5	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	100.7	101.6	8.0%	7.5%	1.2%	2.0	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	88.0	90.0	10.5%	9.7%	5.6%	2.5	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB Банк, 2014	53.0	60.0	66.9%	55.1%	н/д	1.2	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Сaa1/-/WD
Ощадбанк, 2016	97.97	98.95	9.0%	8.6%	3.5%	2.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	96.3	98.1	9.5%	8.8%	3.9%	2.4	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	96.9	98.8	10.5%	9.8%	4.6%	2.8	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

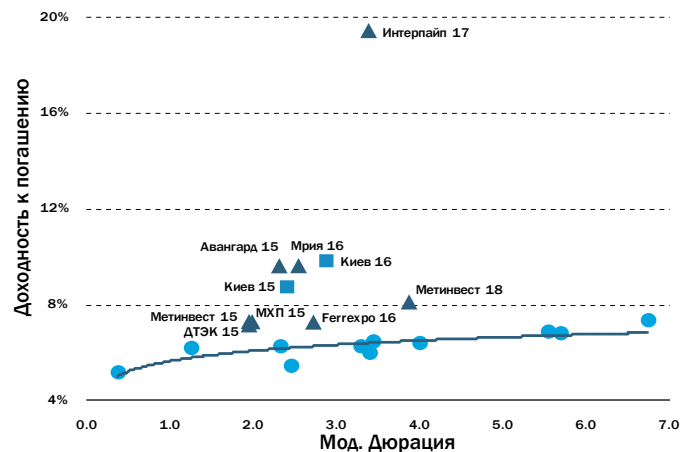
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



## ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

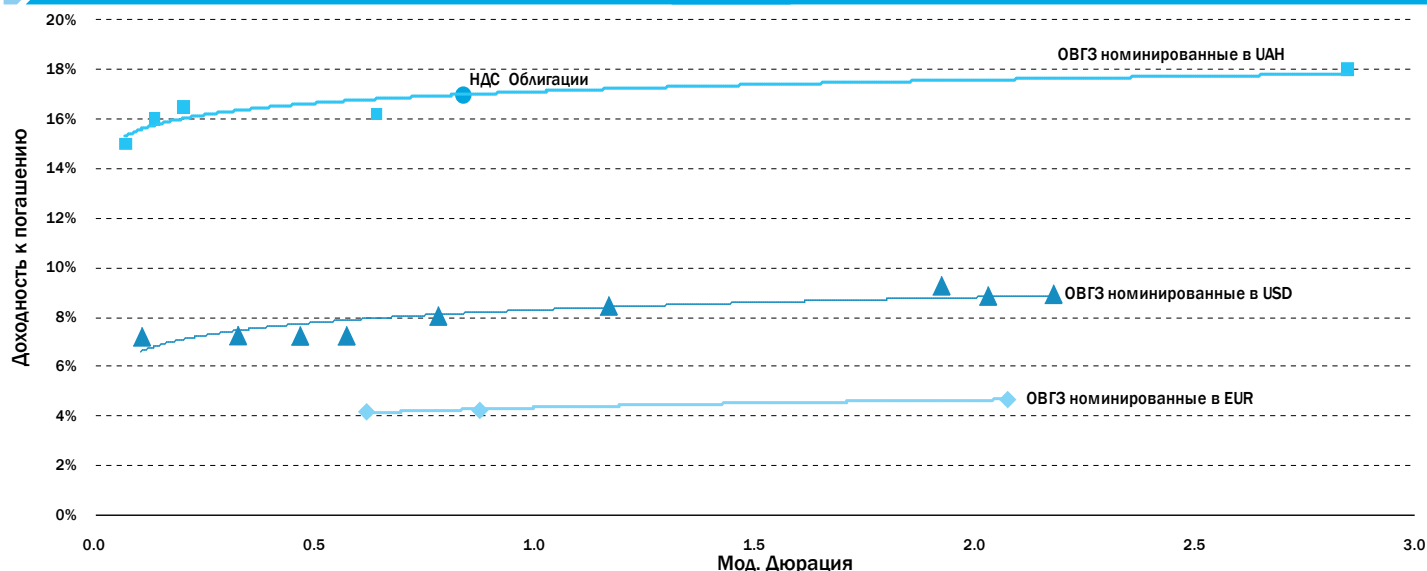


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

**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			12.00%	10.00%	0.04	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429			13.00%	12.50%	0.11	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974			15.00%	14.00%	0.17	9.24%	2 раза в год	17.04.2013	2140
UA4000119473			15.00%	14.00%	0.64	9.00%	2 раза в год	22.05.2013	525
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000134431	100.1	100.2	7.47%	6.00%	0.07	9.24%	2 раза в год	06.03.2013	261
UA4000141063	100.6	100.9	7.53%	6.20%	0.29	9.30%	2 раза в год	29.05.2013	235
UA4000142384	100.9	101.3	7.52%	6.51%	0.43	9.30%	2 раза в год	24.07.2013	413
UA4000136832	101.0	101.6	7.52%	6.51%	0.47	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
UA4000138002	92.0	94.0	21.39%	18.21%	0.73	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	101.0	101.5	8.55%	7.75%	1.16	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	99.8	101.7	9.78%	8.00%	1.92	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	101.1	102.1	9.00%	8.61%	2.02	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	90.6	91.6	9.20%	8.67%	2.17	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000137731	100.5	100.6	4.03%		0.58	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
UA4000138846	100.8	100.9	3.98%	3.83%	0.84	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	100.8	100.9		4.45%	2.04	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531			17.00%	15.50%	0.80	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			17.00%	15.50%	0.81	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			17.00%	15.50%	0.81	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