

Новости рынка

Акции

Вчера индексу Украинской биржи удалось уверенно закрепиться выше 1000 пунктов. Индикатор прибавил 3,7% в течение торговой сессии и достиг отметки в 1031 пункт. Импульс фондовым рынкам дали данные, вышедшие в 12.00 по киевскому времени, об улучшении экономических настроений в Германии. Трейдеры моментально среагировали игрой на повышение, которая переросла в устойчивые покупки. В Европе немецкий индекс DAX и французский CAC40 показали рост на 1,6% и 1,9% соответственно.

Возвращаясь к акциям отечественных эмитентов, выделим новый виток интереса к бумагам «Укрнафты», котировки акции подскочили на 10%. Возобновился рост и по бумагам «Мотор Сич», которые традиционно являются лидерами по объёму торгов на Украинской бирже, их подъём составил 3,4%.

Уверенность пока не покидает заокеанские фондовые площадки, инвесторы игнорируют широкий спектр проблем в мировой экономике. В США индикаторы Dow Jones и S&P500 остаются на докризисных максимумах, вчера их рост составил 0,4% и 0,7% соответственно.

Старт торгов в Европе сегодня был обозначен умеренной коррекцией, после вчерашнего внушительного роста.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

15:30 США - Объем строительства новых домов. (Housing starts).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2470.00	3.4%	7.3	262
Укрнафта	UNAF	169.80	10.8%	4.0	461
Центрэнерго	CEEN	5.955	1.9%	3.0	317

Лидеры роста

Укрнафта	UNAF	169.80	10.8%	3.99	461
ММК им. Ильича	MMKI	0.2	10.5%	0.12	96
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.12	4.8%	2.83	359

Лидеры падения

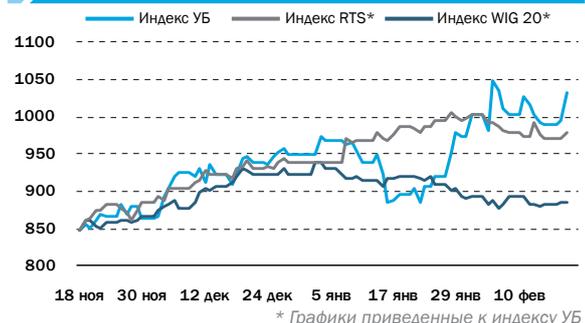
Укртелеком	UTLM	0.14	-0.4%	0.01	12
Комсомолец Донбаса	SHKD	1.22	0.1%	0.46	19
Стахановский вагон. з-д	SVGZ	1.84	0.4%	0.20	24

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Продажи Садовой Групп упали на 91% м/м в январе

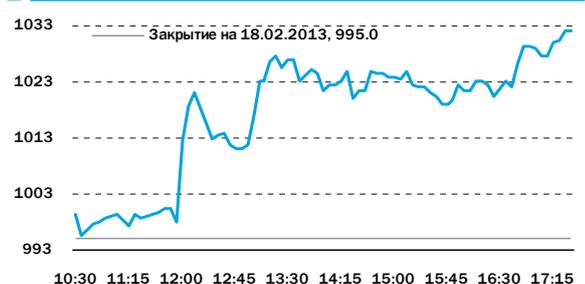
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1031.4	3.7%	15.0%	8.5%
PTC	1592.7	0.9%	-0.7%	4.3%
WIG20	2477.2	0.0%	-3.7%	-4.1%
MSCI EM	1064.0	0.0%	-1.5%	0.8%
S&P 500	1530.9	0.7%	3.0%	9.2%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 19 ФЕВРАЛЯ 2013



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	273.1	-0.6%	3.3%	0.8%
CDS 5Y UKR	585.6	0.1%	1.2%	-6.3%
Украина-13	4.44%	-0.6 p.p.	-0.5 p.p.	-0.9 p.p.
Нефтегаз Укр-14	7.01%	0.0 p.p.	-0.1 p.p.	-0.6 p.p.
Украина-20	6.99%	0.0 p.p.	0.1 p.p.	-0.2 p.p.
Приватбанк-16	14.68%	-0.3 p.p.	-0.5 p.p.	-0.6 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.13	0.2%	0.0%	1.0%
EUR	10.87	0.3%	0.5%	1.8%
RUB	0.27	0.3%	0.6%	1.9%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	320.0	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь, USD/тонна	597.5	0.0%	3.0%	12.2%
Нефть, USD/баррель	96.7	0.8%	0.6%	5.9%
Золото, USD/oz	1605.1	-0.3%	-4.7%	-3.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Продажи Садовой Групп упали на 91% м/м в январе

 Иван Дзвинка
 i.dzvinka@eavex.com.ua

САДОВАЯ ГРУПП (SGR PW)

Цена: \$PLN 1.98 Капитализация: \$28 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011	0.61	2.7	3.5	0.0%
2012E	0.98	3.9	4.2	0.0%

НОВОСТЬ

Угледобывающая компания Садовая Групп, акции которой торгуются на Варшавской фондовой бирже, сократила продажи угля на 91% м/м и 98% г/г до 1047 тонн, согласно пресс-релизу Группы. При этом, компания не обнародовала статистику по объемам добычи за данный период.

Садовая заявила, что ожидает объемы продаж угля на уровне 5,0 тыс тонн в феврале и 25,0-30,0 тыс тонн в марте на фоне прогноза стабилизации спроса и предложения энергетического угля на внутреннем рынке.

САДОВАЯ ГРУПП: ОПЕРАЦИОННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

тыс тонн	январь '13*	декабрь '12	январь '12	м/м	г/г	2012	2011	г/г
шахта Садовая	п/а	0	15.2	-	-	204	255	-20%
шахта Рассвет-1	п/а	2.4	21.3	-	-	203	220	-8%
Всего добыто	п/а	2.4	36.4	-	-	408	475	-14%
Восстановлено угля	п/а	0	3.5	-	-	8	56	-86%
Продажи всего	1.0	11.2	58.4	-91%	-98%	570	1,264	-55%

Компания не раскрыла данные по объемам добычи
Источник: данные компании
КОММЕНТАРИЙ

Прошлый месяц для Садовой Групп можно безапелляционно охарактеризовать как черный январь, так как продажи компании были на рекордно низком уровне со времен размещения акций компании на бирже в 2010 году. Ожидаемый менеджментом уровень продаж не больше 36,0 тыс тонн в 1 квартале 2013 года также будет наиболее низким показателем с 2010 года, что, естественно, негативно отразится на финансовых показателях Группы за этот период. Ожидаемые продажи 1кв2013 предполагают падение на 26% кв/кв и 81% г/г.

В данный момент, ввиду непростой ситуации на украинском рынке энергетического угля, слабого маркетинга Садовой Групп по реализации угля и истории нереализованных/постоянного отсроченных обещаний, мы считаем, что даже уровень продаж 2012 года (-55% г/г) будет не наихудшим показателем деятельности компании в 2013 году.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.70	0.55	-21%	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	0.85	1.54	82%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
Железная Руда						
Ferrexpo	FXPO	4.43	3.43	-23%	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	8.1	14.4	77%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	6.3	10.6	67%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.39	6.15	81%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.71	3.41	381%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.67	2.93	337%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВЗ	KVBZ	23.5	50.2	114%	Покупать	Достигнув максимального уровня производства в 2011 году за последних 20 лет, мы ожидаем, что прирост выручки Крюковского вагонного завода составит 7% за 2012-2016, а рентабельность по EBITDA и чистой прибыли увеличится до 15,4% и 11,1% соответственно.
Лугансктепловоз	LTPL	1.93	5.20	169%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна способствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2470	5187	110%	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	0.15	0.24	63%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.46	1.52	228%	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	1.0	6.0	500%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	22.1	72.3	227%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центрэнерго	CEEN	5.96	14.80	149%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	19.1	24.0	26%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14,4%.
Астарта	AST	20.05	30.0	50%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	10.09	28.3	180%	Покупать	Чистая рентабельность Авангарда составляет 35%, в то время как средний показатель по отрасли 22%. Компания планирует увеличить производство почти в два раза до 2015 года

Источник: Bloomberg, Eavex Capital

КОТИРОВКИ

Компания	Тикер	Сегодня, грн*	Макс за 12М, грн*	Мин за 12М, грн*	Абсолютные показатели				По отношению к индексу УБ			
					д/д	н/н	м/м	ytd	д/д	н/н	м/м	ytd
Индекс УБ	UX	1031.4	1527.5	747.8	3.7%	1.5%	15.0%	8.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.05	0.11	0.04	3.3%	-0.9%	5.2%	-1.1%	-0.3%	-2.4%	-9.9%	-9.6%
Азовсталь	AZST	0.70	1.45	0.54	2.8%	-0.6%	4.3%	-4.9%	-0.9%	-2.1%	-10.7%	-13.4%
Днепропеталь	DNSS	нд	1.700	999	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
Енакиевский метзавод	ENMZ	36.6	85.0	27.7	2.7%	0.5%	3.8%	-3.7%	-1.0%	-0.9%	-11.2%	-12.2%
АрселорМиттал	KSTL	нд	6.00	1.70	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
ММК им. Ильича	MMKI	0.22	0.32	0.13	10.0%	0.0%	46.7%	0.0%	6.3%	-1.5%	31.6%	-8.5%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.39	5.96	1.90	2.7%	-1.1%	15.5%	3.6%	-0.9%	-2.6%	0.5%	-4.9%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.71	1.55	0.56	1.4%	2.9%	7.6%	6.0%	-2.2%	1.4%	-7.5%	-2.5%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.32	8.35	4.00	-3.5%	-3.7%	-2.9%	-8.4%	-7.2%	-5.2%	-18.0%	-16.9%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	4.43	5.37	2.35	1.3%	2.4%	6.4%	10.0%	-2.4%	0.9%	-8.6%	1.5%
Северный ГОК	SGOK	8.12	12.75	6.00	-0.9%	2.1%	-5.7%	9.1%	-4.5%	0.6%	-20.7%	0.6%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.67	1.50	0.52	-4.3%	-1.5%	-2.9%	6.3%	-7.9%	-3.0%	-17.9%	-2.2%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.22	2.00	0.80	0.0%	2.5%	3.4%	3.4%	-3.7%	1.0%	-11.6%	-5.1%
Energy Coal	CLE	3.77	9.06	3.09	-3.5%	-6.7%	7.1%	22.1%	-7.1%	-8.2%	-8.0%	13.5%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.50	0.58	0.00	0.0%	0.0%	нег.	-13.8%	-3.7%	-1.5%	нег.	-22.3%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.85	1.34	0.60	2.4%	3.7%	26.9%	21.4%	-1.3%	2.2%	11.8%	12.9%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.14	0.78	0.12	-17.6%	-22.2%	-12.5%	-36.4%	-21.3%	-23.7%	-27.5%	-44.9%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	23.5	24.3	14.2	-0.1%	19.6%	21.6%	20.9%	-3.8%	18.1%	6.5%	12.4%
Лугансктепловоз	LTPL	1.93	2.58	1.28	2.7%	3.2%	13.5%	3.2%	-1.0%	1.7%	-1.5%	-5.3%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.84	4.80	1.46	0.5%	0.5%	12.9%	6.4%	-3.1%	-1.0%	-2.2%	-2.1%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.06	0.22	0.03	0.0%	6.0%	10.4%	22.8%	-3.7%	4.5%	-4.6%	14.3%
Мотор Сич	MSICH	2470	2880	1750	3.4%	0.4%	7.9%	11.8%	-0.3%	-1.1%	-7.2%	3.3%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1.80	4.90	0.76	7.8%	12.5%	20.8%	20.0%	4.1%	11.0%	5.8%	11.5%
Турбоатом	TATM	нд	7.50	0.83	0.0%	0.0%	нег.	нег.	-3.7%	-1.5%	нег.	нег.
Веста	WES	0.21	1.42	0.13	-0.8%	-4.7%	-5.5%	-11.7%	-4.4%	-6.2%	-20.5%	-20.2%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.14	0.44	0.12	-0.4%	-4.5%	-7.7%	-13.4%	-4.0%	-6.0%	-22.7%	-21.9%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	1.00	2.98	0.87	-2.2%	-1.6%	-19.4%	-16.5%	-5.9%	-3.1%	-34.4%	-25.0%
Укрнафта	UNAF	170	359	80	10.8%	2.7%	47.0%	43.2%	7.1%	1.2%	32.0%	34.7%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.96	9.08	4.05	1.9%	0.1%	2.1%	-6.2%	-1.7%	-1.4%	-12.9%	-14.7%
Донбассэнерго	DOEN	22.1	31.4	15.0	3.4%	-1.6%	15.5%	4.4%	-0.3%	-3.1%	0.5%	-4.1%
Западэнерго	ZAEN	91.3	259	54.0	-4.4%	-7.2%	-1.4%	-5.9%	-8.1%	-8.7%	-16.4%	-14.4%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	3.29	7.73	2.24	0.8%	-3.6%	1.9%	1.5%	-2.8%	-5.1%	-13.1%	-7.0%
Астарт (в USD)	AST	20.0	22.3	13.9	-0.6%	-7.6%	10.5%	11.9%	-4.3%	-9.1%	-4.6%	3.4%
Авангард (в USD)	AVGR	10.09	14.30	8.31	0.0%	-2.0%	-12.9%	-10.9%	-3.7%	-3.5%	-28.0%	-19.4%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.25	5.48	2.73	0.7%	0.6%	4.4%	-1.0%	-2.9%	-0.9%	-10.6%	-9.5%
Кернел (в USD)	KER	22.1	23.7	14.8	1.3%	4.0%	9.8%	2.2%	-2.4%	2.5%	-5.2%	-6.3%
Мрия (в USD)	MAYA	6.36	7.4	5.04	-1.8%	-0.5%	0.5%	-2.0%	-5.5%	-2.0%	-14.5%	-10.5%
МХП (в USD)	MHPC	19.1	19.4	10.00	-0.5%	5.5%	19.1%	24.9%	-4.2%	4.0%	4.0%	16.4%
Милкиленд	MLK	4.98	6.3	4.24	1.7%	2.9%	-1.3%	5.8%	-2.0%	1.4%	-16.4%	-2.7%
Овостар	OVO	30.2	41.5	23.2	-1.4%	-3.4%	4.7%	4.6%	-5.0%	-4.9%	-10.3%	-4.0%
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	13.9	33.4	11.7	1.2%	-1.9%	12.6%	3.9%	-2.4%	-3.4%	-2.4%	-4.6%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.12	0.14	0.06	4.8%	11.5%	48.7%	44.0%	1.1%	10.0%	33.6%	35.5%
Укрсоцбанк	USCB	0.14	0.22	0.11	4.5%	-1.1%	21.8%	8.5%	0.8%	-2.6%	6.8%	0.0%

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	2339	1695	1667	145	3	22	6.2%	0.2%	1.3%	36	-81	-17	1.6%	нег.	нег.
Енакиевский метзавод	ENMZ	1716	1611	1577	-108	-102	-69	нег.	нег.	нег.	31	-39	-125	1.8%	нег.	нег.
Азовсталь	AZST	3867	2794	2788	-102	-173	-64	нег.	нег.	нег.	-64	-278	-170	нег.	нег.	нег.
Кокс																
Авдеевский	AVDK	1457	1072	1054	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	1834	1515	1301	1174	813	640	64.0%	53.6%	49.2%	783	489	382	42.7%	32.3%	29.4%
Феггехро	FXPO	1788	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																
Харьцызский трубный завод	HRTR	775	659	699	145	112	117	18.7%	17.0%	16.8%	98	38	39	12.7%	5.8%	5.5%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	209	216	240	6	16	15	2.6%	7.5%	6.5%	-8	-1	1	нег.	нег.	0.2%
Вагоностроение																
Лугансктепловоз	LTPL	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	173	183	63	47	50	37.0%	27.3%	27.3%	53	38	40	31.5%	22.1%	22.1%
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	3051	2816	2444	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%
Энергоснабжение																
Центрэнерго	CEEN	894	1071	1136	49	61	68	5.4%	5.7%	6.0%	4	29	33	0.5%	2.7%	2.9%
Донбассэнерго	DOEN	495	600	665	21	17	24	4.2%	2.9%	3.6%	-3	4	10	нег.	0.6%	1.5%
Потребительские товары																
МХП	MHPC	1229	1,370	1,532	401	468	523	32.6%	34.2%	34.1%	259	308	321	21.1%	22.5%	21.0%
Кернел	KER	1899	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																
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
		6948	7020	7476	812	861	924	750	707	646	0	4	29	n/a	0.5%	3.1%
Укрсоцбанк	USCB	5032	5151	5064	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	167	3.9%	6	1,583	4.6	нег.	нег.	10.9	>30	>30	0.7	0.9	0.9	546	471	424	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	48	8.8%	4	40	1.5	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	16	15	15	\$/tonne
Азовсталь	AZST	364	4.1%	15	342	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	61	58	55	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КХЗ	AVDK	81	7.5%	6	79	нег.	нег.	нег.	12.9	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	22	17	14	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	24	9.0%	2	53	1.6	3.6	2.0	1.8	2.0	1.9	0.1	0.1	0.1	1.8	2.0	1.9	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	911	0.5%	5	911	2.8	7.3	8.8	1.8	3.8	4.5	1.1	1.6	1.8				
Северный ГОК	SGOK	2302	0.5%	13	2,427	2.9	4.7	6.0	2.1	3.0	3.8	1.3	1.6	1.9				
Фергехро	FXPO	2606	24.0%	626	2,856	4.5	11.1	9.9	3.6	7.1	6.4	1.6	2.1	1.8				
Шахты																		
Комсомольск 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	272	2.0%	5	314	2.8	7.1	7.0	2.2	2.8	2.7	0.4	0.5	0.4	499	825	786	\$/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	52	24.0%	12	52	5.8	6.0	5.2	3.7	3.4	2.8	0.3	0.3	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	331	5.0%	17	333	3.9	3.6	4.1	2.8	2.5	2.8	0.4	0.4	0.4				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	51	8.0%	4	90	2.6	5.9	6.0	2.7	4.3	5.3	0.2	0.2	0.2				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	182	5.8%	н/д	н/д	3.4	4.8	4.5	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	632	24.0%	152	642	3.8	2.6	2.5	2.3	2.1	1.9	0.9	0.7	0.7				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1133	3.0%	34	1,123	4.2	3.6	5.0	2.6	2.2	2.6	0.4	0.4	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	171	50.4%	86	280	2.9	4.3	3.4	2.4	1.9	1.9	1.2	1.2	1.1	74	51	38	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	271	21.7%	59	353	>30	9.4	8.1	7.3	5.8	5.2	0.4	0.3	0.3	24	25	20	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	64	14.2%	9	121	нег.	16.8	6.4	5.9	7.0	5.1	0.2	0.2	0.2	15	14	14	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	2012	34.1%	686	2,936	7.8	6.5	6.3	7.3	6.3	5.6	2.4	2.1	1.9	9174	9174	9174	\$/tonne
Кернел	KER	1631	61.8%	1007	2,241	7.2	7.7	7.7	7.2	7.0	6.6	1.2	1.0	0.9				
Астарта	AST	499	31.0%	155	646	4.4	2.8	2.4	4.5	2.8	2.2	1.6	1.3	1.1	3275	1994	1656	\$/tonne
Авангард	AVGR	644	22.5%	145	798	3.3	2.9	2.8	3.2	3.1	2.8	1.4	1.3	1.1	181	137	129	\$/mneg.
Агротон	AGT	71	44.6%	32	104	нег.	3.8	3.4	5.6	2.5	2.3	0.9	0.9	0.7	0.8			н/д \$th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	456	4.0%	18		>30	>30	16.0	0.6	0.5	0.5	0.07	0.06	0.06				
Укрсоцбанк	USCB	317	1.6%	5		>30	>30	24.2	0.4	0.4	0.4	0.06	0.06	0.06				

Источник: EAVEX Capital

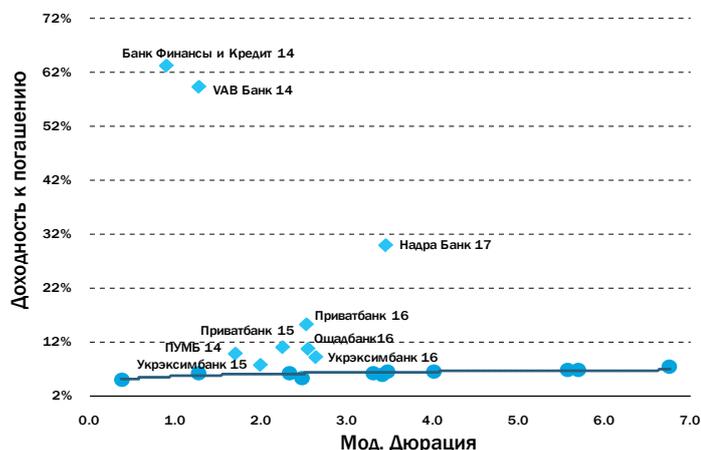
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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 ¹
Государственные еврооблигации											
Украина, 2013	100.0	101.0	7.5%	4.1%	-0.5%	0.3	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Украина, 2014	101.6	102.3	6.6%	6.0%	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%	1.4	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	97.0	98.5	6.2%	5.6%	0.3%	2.4	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	100.7	101.4	6.6%	6.2%	-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%	3.2	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%	3.3	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%	3.9	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%	3.5	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%	3.7	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	95.6	97.4	8.5%	8.1%	4.0%	4.1	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%	5.6	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
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	нд	нд	нд	нд	н/д	1.2	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-B-
МХП, 2015	105.1	106.0	7.7%	7.4%	0.1%	1.9	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	98.0	100.0	10.9%	10.0%	н/д	2.2	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	7.8%	7.3%	1.5%	1.9	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	101.4	102.4	8.4%	8.1%	5.1%	4.0	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	84.0	88.0	15.3%	13.7%	н/д	3.5	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2014	68.0	72.0	60.4%	52.3%	н/д	0.9	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Saa1//
ПУМБ, 2014	102.1	103.4	9.8%	9.1%	1.8%	1.6	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	68.0	72.7	33.1%	27.9%	н/д	3.4	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	94.2	95.4	12.1%	11.5%	0.0%	2.2	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	76.0	79.8	16.3%	14.4%	0.9%	2.6	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	100.7	101.6	8.0%	7.5%	1.2%	1.9	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	88.0	90.0	10.6%	9.7%	5.6%	2.6	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
Укрэксимбанк, 2018	100.0	100.5	9.0%	8.6%	0.2%	3.9		2 раза в год	22.01.2018	500	B3//B
VAB Банк, 2014	68.0	72.0	44.7%	39.4%	н/д	1.2	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Saa1/-/WD
Ощадбанк, 2016	97.97	98.95	9.0%	8.7%	3.5%	2.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	96.3	98.1	9.6%	8.8%	3.9%	2.3	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

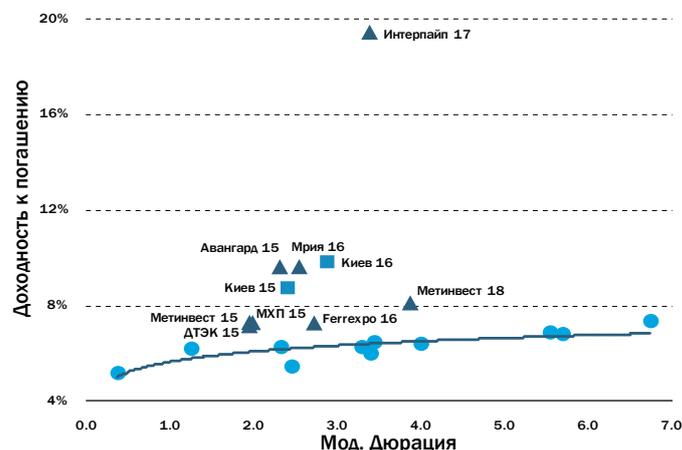
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

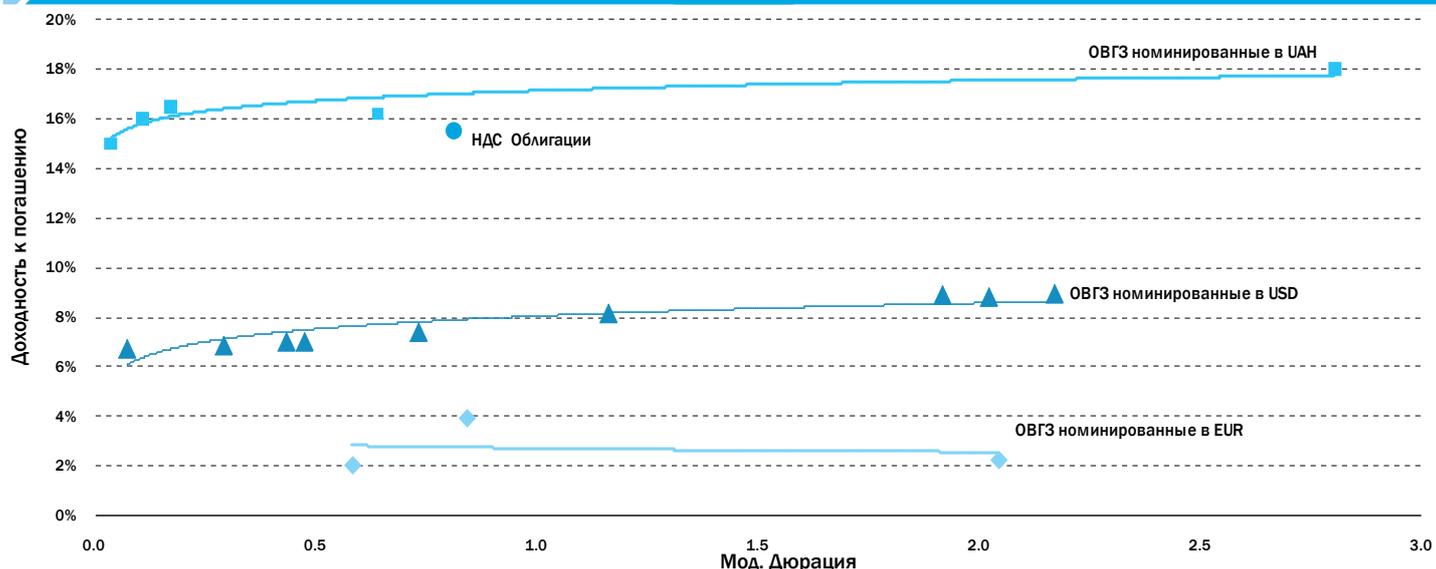


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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			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
ОВГЗ номинированные в USD									
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	7.80%	7.00%	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
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000137731	100.5	100.6	4.03%	3.82%	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	4.51%	4.45%	2.04	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
НДС облигации									
UA4000082531			15.50%	14.50%	0.80	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			15.50%	14.50%	0.81	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			15.50%	14.50%	0.81	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	3384

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

КАРТА ДОХОДНОСТИ УКРАИНСКИХ ОВГЗ


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