

Новости рынка

Акции

В четверг в след за мировыми рынками коррекция прошла и по акциям украинских эмитентов. Беспокойство инвесторов было вызвано возможным сокращением программы монетарного стимулирования со стороны Федрезерва США. Вчерашняя торговая сессия на Украинской бирже открылась резким «гэпом» вниз, но потом часть потерь была отыграна. В целом индекс УБ показал снижение на 1,4%. В аутсайдерах были бумаги финансового сектора, котировки «Укрсоцбанка» обвалились на 3,8%, а «Райффайзен Банка Аваль» на 2,7%. Из компонентов индексной корзины только акции «Мотор Сич» и «Донбассэнерго» закрылись на положительной территории.

Основные американские индексы вчера снижались вторую сессию подряд, однако отскок в конце сессии несколько ограничил потери, причем индекс S&P500 остался выше психологического уровня в 1500 пунктов. Падение европейских фондовых индикаторов было более внушительным, так немецкий DAX и французский CAC40 ушли в «минус» на 1,9% и 2,3% соответственно.

Сегодня на открытии европейские индикаторы демонстрируют подъём в пределах 0,5% корректируясь после вчерашней резкой просадки.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

11:00 Германия - Индекс ожиданий Ifo (Ifo expectations)

12:00 Италия - Индекс потребительского доверия (Consumer Confidence Index).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2513.00	0.7%	9.6	310
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.12	-2.7%	3.3	282
Центрэнерго	CEEN	5.955	-2.2%	2.3	214

Лидеры роста

Западэнерго	ZAEN	96.70	5.9%	0.00	7
Северный ГОК	SGOK	8.8	4.5%	0.01	12
Ясиновский КХЗ	YASK	0.71	2.2%	0.27	20

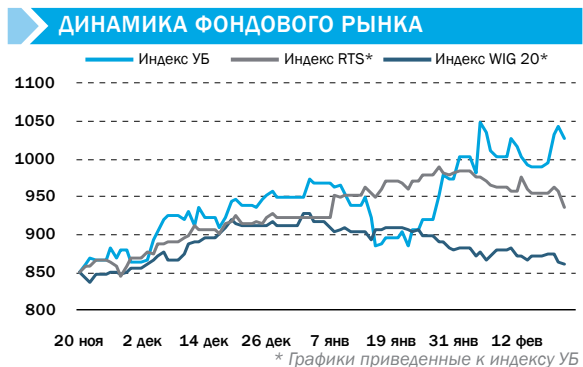
Лидеры падения

Мостобуд	MTBD	22.60	-6.2%	0.01	8
Укрсоцбанк	USCB	0.14	-3.8%	0.43	207
Стирол	STIR	14.00	-2.8%	0.15	28

Основные события

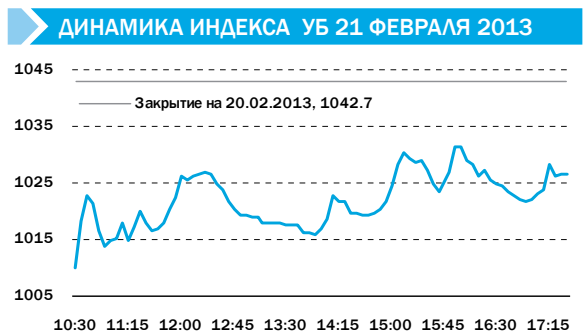
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Милкиленд» приобрел сыродельное предприятие в РФ примерно за EUR2,1 млн



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1028.0	-1.4%	13.6%	8.1%
PTC	1548.8	-2.1%	-3.2%	1.4%
WIG20	2436.5	-0.3%	-5.3%	-5.7%
MSCI EM	1053.1	-1.4%	-2.3%	-0.2%
S&P 500	1502.4	-0.6%	1.1%	7.1%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	284.3	2.5%	7.6%	4.9%
CDS 5Y UKR	597.3	2.1%	3.4%	-4.4%
Украина-13	4.74%	-0.1 p.p.	-0.2 p.p.	-0.6 p.p.
Нефтегаз Укр-14	7.06%	0.1 p.p.	-0.1 p.p.	-0.6 p.p.
Украина-20	6.94%	0.0 p.p.	0.0 p.p.	-0.3 p.p.
Приватбанк-16	14.60%	0.1 p.p.	-0.6 p.p.	-0.7 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.13	-0.1%	0.0%	0.9%
EUR	10.72	-0.7%	-0.9%	0.3%
RUB	0.27	-0.8%	-0.7%	0.7%

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%	4.8%	12.2%
Нефть, USD/баррель	92.8	-2.5%	-3.7%	1.7%
Золото, USD/oz	1576.4	0.8%	-6.7%	-4.8%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

«Милкиленд» приобрел сыродельное предприятие в РФ примерно за EUR2,1 млн

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

МИЛКИЛЕНД (MLK PW)

Цена: PLN 15.3 Капитализация: \$152 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2012E	0.7	8.2	5.3	0%
2013E	0.6	7.4	4.8	0%

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - «Милкиленд», молочная группа с активами в Украине, России и Польше, приобрела ОАО «Сыродел» (РФ, Курская область) мощностью до 3,5 тыс. тонн сыра в год.

Согласно сообщению компании в четверг, цена приобретения и связанные с этим расходы составили 85 млн рублей, или около EUR 2,1 млн.

Приобретение предприятия в России осуществлялось через ООО «Курское Молоко» - дочерней компании «Милкиленда».

Группа сообщает, что ее первоначальные инвестиции в «Сыродел» составят около EUR 1 млн.

Как отмечается в сообщении, в настоящее время «Сыродел» работает на 10% своей мощности. Продукты предприятия реализуются преимущественно в Курской, Воронежской и Липецкой областях России.

«Милкиленд» намерен использовать приобретенный завод для производства сыров для российского рынка, а также в качестве поставщика сливочного масла, сливок и другой продукции для Останкинского молочного комбината (Москва), входящего в группу.

В 2013 группа планирует увеличить загрузку мощностей «Сыродела» до 60%, уделяя особое внимание производству сыра и цельномолочной продукции. В 2014-2015 годах «Милкиленд» намерен модернизировать завод, установив новые упаковочные линии и увеличив производственные мощности.

В сообщении указывается, что приобретение профинансировано из денежных средств, полученных от операционной деятельности группы «Милкиленд».

Как сообщалось, группа компаний «Милкиленд» – один из пяти крупнейших производителей молочной продукции на рынках России и Украины.

КОММЕНТАРИЙ

Стратегия «Милкиленда» по усилению своих позиций в России закономерна, но по масштабу приобретенный завод относится к небольшим, поэтому его вклад в общую выручку компании будет незначительным. Котировки акций «Милкиленда» на Варшавской фондовой бирже практически не среагировали на данную новость.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.69	0.55	-20%	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	1.54	93%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
Железная Руда						
Ferrexpo	FXPO	3.84	3.43	-11%	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	8.8	14.4	64%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	6.5	10.6	64%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.36	6.15	83%	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	0.70	2.93	318%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВЗ	KVBZ	23.4	50.2	114%	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	1.90	5.20	174%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна способствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2513	5187	106%	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	0.9	6.0	539%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	23.3	72.3	210%	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	18.8	24.0	28%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14,4%.
Астарта	AST	20.93	30.0	43%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	10.48	28.3	170%	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	1028.0	1514.2	747.8	-1.4%	3.7%	13.6%	8.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.05	0.11	0.04	-1.3%	0.4%	4.2%	-2.2%	0.1%	-3.3%	-9.4%	-10.4%
Азовсталь	AZST	0.69	1.45	0.54	-2.5%	-0.4%	1.3%	-6.6%	-1.1%	-4.1%	-12.3%	-14.8%
Днепропеталь	DNSS	нд	1.700	999	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
Енакиевский метзавод	ENMZ	36.2	85.0	27.7	-0.5%	1.9%	1.7%	-4.8%	0.9%	-1.8%	-11.8%	-12.9%
АрселорМиттал	KSTL	нд	6.00	1.70	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
ММК им. Ильича	MMKI	0.20	0.32	0.13	11.1%	-9.1%	33.3%	-9.1%	12.5%	-12.8%	19.7%	-17.2%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.36	5.95	1.90	-1.5%	0.4%	14.0%	2.7%	-0.1%	-3.3%	0.4%	-5.4%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.71	1.52	0.56	1.4%	4.4%	6.0%	6.0%	2.8%	0.7%	-7.6%	-2.2%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.45	8.35	4.00	2.1%	-0.9%	-0.9%	-6.5%	3.5%	-4.6%	-14.5%	-14.7%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	3.84	5.37	2.35	-9.4%	-15.4%	-10.7%	-4.7%	-8.0%	-19.1%	-24.3%	-12.8%
Северный ГОК	SGOK	8.78	12.75	6.00	4.5%	11.7%	-2.1%	18.0%	5.9%	8.0%	-15.7%	9.9%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.70	1.45	0.52	4.5%	0.0%	4.5%	11.1%	5.9%	-3.7%	-9.1%	3.0%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.20	2.00	0.80	-4.0%	4.3%	1.7%	1.7%	-2.6%	0.6%	-11.9%	-6.5%
Energy Coal	CLE	3.75	9.06	3.09	-1.5%	-7.8%	6.8%	21.3%	-0.1%	-11.5%	-6.8%	13.2%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.50	0.58	0.00	0.0%	0.0%	нег.	-13.8%	1.4%	-3.7%	нег.	-21.9%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.80	1.34	0.60	0.0%	0.0%	19.4%	14.3%	1.4%	-3.7%	5.8%	6.1%
Интерлайп НМТЗ	NVTR	0.19	0.78	0.12	0.0%	-5.0%	5.6%	-13.6%	1.4%	-8.7%	-8.0%	-21.8%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	23.4	23.8	14.2	0.1%	7.0%	21.4%	20.8%	1.5%	3.3%	7.8%	12.6%
Лугансктепловоз	LTPL	1.90	2.58	1.28	-2.1%	-4.0%	13.8%	1.6%	-0.7%	-7.7%	0.2%	-6.5%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.74	4.65	1.46	-1.7%	-2.8%	6.7%	0.6%	-0.3%	-6.5%	-6.8%	-7.6%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.06	0.22	0.03	6.3%	6.5%	41.9%	42.2%	7.8%	2.8%	28.3%	34.0%
Мотор Сич	MSICH	2513	2880	1750	0.7%	5.4%	9.0%	13.7%	2.1%	1.7%	-4.6%	5.6%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1.59	4.90	0.76	-8.6%	-3.0%	9.7%	6.0%	-7.2%	-6.8%	-3.9%	-2.1%
Турбоатом	TATM	нд	7.50	0.83	0.0%	0.0%	нег.	нег.	1.4%	-3.7%	нег.	нег.
Веста	WES	0.20	1.42	0.13	-5.7%	-9.5%	-12.1%	-18.1%	-4.2%	-13.2%	-25.6%	-26.3%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.13	0.43	0.12	0.0%	-7.6%	-11.9%	-17.4%	1.4%	-11.3%	-25.5%	-25.5%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	0.94	2.98	0.87	1.0%	-5.4%	-23.5%	-21.5%	2.4%	-9.1%	-37.1%	-29.7%
Укрнафта	UNAF	164	352	80	-0.1%	2.1%	41.9%	38.2%	1.3%	-1.6%	28.3%	30.0%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.96	8.93	4.05	-2.2%	1.0%	0.7%	-6.2%	-0.8%	-2.7%	-12.9%	-14.4%
Донбассэнерго	DOEN	23.3	31.0	15.0	0.9%	5.1%	19.7%	10.0%	2.3%	1.4%	6.1%	1.9%
Западэнерго	ZAEN	96.7	245	54.0	5.9%	1.8%	4.4%	-0.3%	7.3%	-1.9%	-9.2%	-8.5%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	3.18	7.73	2.24	-2.5%	-0.3%	-2.0%	-1.9%	-1.1%	-4.0%	-15.6%	-10.0%
Астарт (в USD)	AST	20.9	22.3	13.9	0.8%	-2.4%	12.1%	17.2%	2.2%	-6.1%	-1.5%	9.0%
Авангард (в USD)	AVGR	10.48	14.30	8.33	4.2%	4.8%	-9.2%	-7.5%	5.6%	1.1%	-22.8%	-15.7%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.14	5.48	2.73	-1.1%	0.5%	2.5%	-3.2%	0.3%	-3.2%	-11.1%	-11.3%
Кернел (в USD)	KER	21.7	23.7	14.8	-0.7%	1.4%	1.3%	0.1%	0.8%	-2.3%	-12.3%	-8.1%
Мрия (в USD)	MAYA	6.12	7.4	5.04	-1.1%	-3.5%	-2.3%	-5.7%	0.3%	-7.2%	-15.9%	-13.8%
МХП (в USD)	MHPC	18.8	19.4	10.00	-1.8%	1.4%	9.1%	23.0%	-0.4%	-2.3%	-4.5%	14.9%
Милкиленд	MLK	4.87	6.3	4.24	-0.2%	1.5%	-3.9%	3.4%	1.2%	-2.2%	-17.5%	-4.8%
Овостар	OVO	29.5	41.5	23.2	-1.1%	-4.3%	0.4%	2.1%	0.3%	-8.0%	-13.2%	-6.0%
Синтал	SNPS	нег.	2.35	0.00	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.
МСВ Agricole	4GW1	нег.	1.99	0.22	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.
Химия												
Стирол	STIR	14.0	32.4	11.7	-2.8%	3.0%	13.3%	4.5%	-1.4%	-0.7%	-0.3%	-3.7%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.12	0.14	0.06	-2.7%	11.3%	42.4%	39.8%	-1.3%	7.6%	28.9%	31.6%
Укрсоцбанк	USCB	0.14	0.22	0.11	-3.8%	3.4%	19.6%	7.0%	-2.4%	-0.3%	6.0%	-1.2%

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																
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%
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																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	6948	7020	7476	812	861	924	750	707	646	0	4	29	п/а	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	166	3.9%	6	1,581	4.5	нег.	нег.	10.9	>30	>30	0.7	0.9	0.9	545	470	423	\$/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	357	4.1%	15	336	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	60	57	54	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КХЗ	AVDK	81	7.5%	6	78	нег.	нег.	нег.	12.8	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	930	0.5%	5	930	2.9	7.5	8.9	1.9	3.9	4.6	1.2	1.6	1.8				
Северный ГОК	SGOK	2490	0.5%	14	2,615	3.2	5.1	6.5	2.2	3.2	4.1	1.4	1.7	2.0				
Ferrexpo	FXPO	2258	24.0%	542	2,508	3.9	9.6	8.6	3.1	6.2	5.6	1.4	1.8	1.6				
Шахты																		
Комсомольск Донбаса	SHCHZ	73	2.0%	1	102	нег.	4.8	2.8	1.4	0.8	0.7	0.3	0.2	0.2	1.4	0.8	0.7	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	256	2.0%	5	298	2.6	6.7	6.6	2.1	2.7	2.5	0.4	0.5	0.4	474	783	746	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	22	нег.	нег.	7.9	4.0	1.4	1.4	0.1	0.1	0.1	120	104	93	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	51	24.0%	12	51	5.7	5.9	5.1	3.7	3.3	2.7	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	48	8.0%	4	88	2.4	5.6	5.6	2.6	4.2	5.1	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	643	24.0%	154	653	3.8	2.6	2.6	2.3	2.1	2.0	0.9	0.7	0.7				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1094	3.0%	33	1,084	4.0	3.5	4.8	2.5	2.1	2.5	0.4	0.4	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	161	50.4%	81	269	2.7	4.0	3.2	2.4	1.9	1.8	1.1	1.2	1.1	71	49	37	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	271	21.7%	59	354	>30	9.4	8.1	7.3	5.8	5.2	0.4	0.3	0.3	24	25	20	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	68	14.2%	10	124	нег.	17.7	6.7	6.0	7.2	5.2	0.3	0.2	0.2	15	15	14	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1982	34.1%	676	2,905	7.6	6.4	6.2	7.2	6.2	5.6	2.4	2.1	1.9	9078	9078	9078	\$/tonne
Кернел	KER	1597	61.8%	986	2,207	7.1	7.6	7.5	7.1	6.9	6.5	1.2	1.0	0.9				
Астарта	AST	523	31.0%	162	670	4.6	2.9	2.5	4.6	2.9	2.3	1.7	1.3	1.1	3395	2067	1717	\$/tonne
Авангард	AVGR	669	22.5%	151	823	3.4	3.0	2.9	3.3	3.2	2.9	1.5	1.3	1.2	186	141	133	\$/mneg.
Агротон	AGT	69	44.6%	31	102	нег.	3.7	3.3	5.5	2.4	2.3	0.8	0.8	0.7	0.8		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	443	4.0%	18		>30	>30	15.5	0.5	0.5	0.5	0.06	0.06	0.06				
Укрсоцбанк	USCB	313	1.6%	5		>30	>30	23.9	0.4	0.4	0.4	0.06	0.06	0.06				

Источник: EAVEX Capital

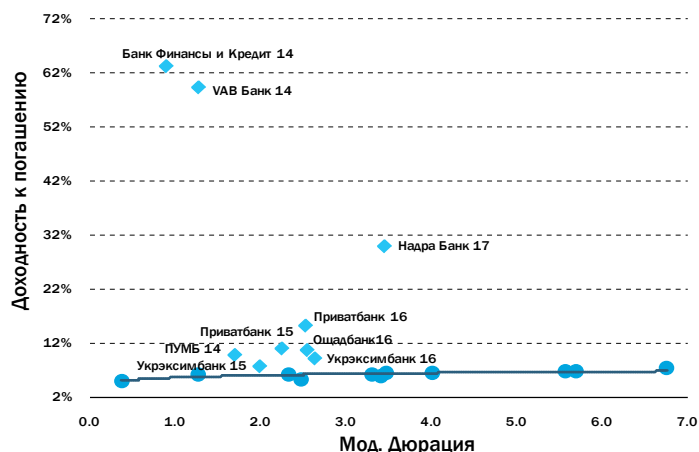
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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%	6.6	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	//B
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	нд	нд	нд	нд	нд	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%	нд	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%	2.6	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпайп, 2017	84.0	88.0	15.3%	13.7%	нд	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	60.7%	52.5%	нд	0.9	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
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%	28.0%	нд	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	100.4	101.0	8.9%	8.5%	0.7%	3.9		2 раза в год	22.01.2018	500	B3//B
VAB Банк, 2014	68.0	72.0	44.8%	39.5%	нд	1.2	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Сaa1/-/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/ССС+/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/ССС+/B

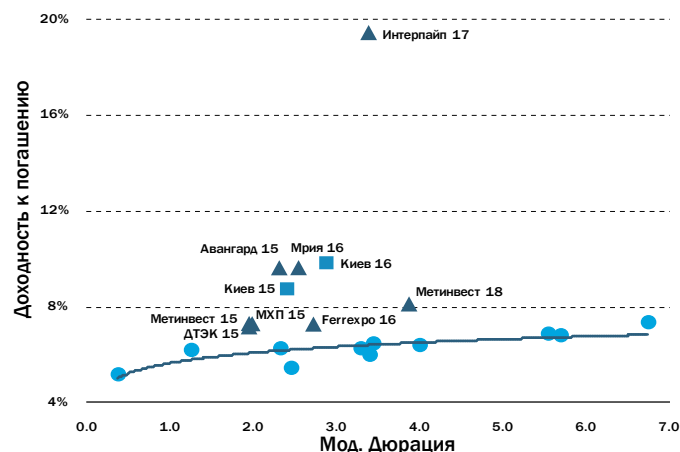
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

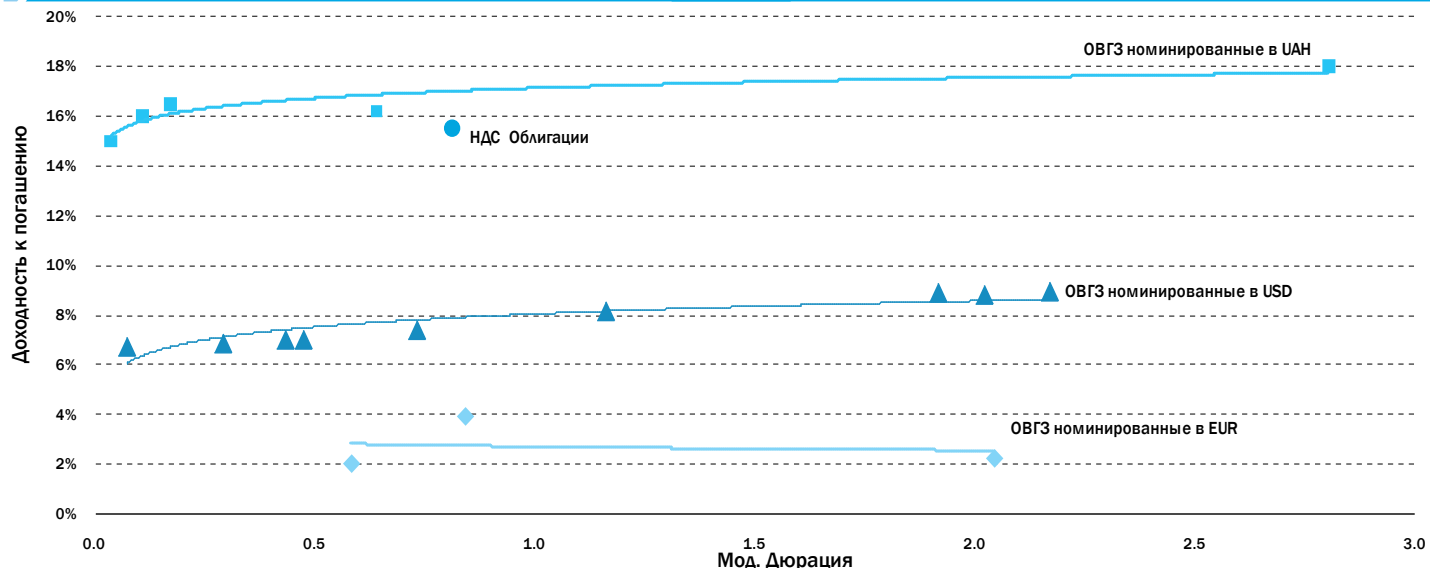


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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