

Новости рынка

Акции

В пятницу украинский рынок акций консолидировался на достигнутых уровнях. Индекс УБ смог выйти в «плюс» лишь на 0,1% так как по «голубым фишкам» наблюдалась смешанная динамика. Основной вклад в поддержку индикатора рынка сделали бумаги «Центрэнерго» и «Райффайзен Банка Аваль», по которым рост составил 1,2%. Отдельно отметим, что неожиданным было то, что акции «Мотор Сич» по итогам торговой сессии потеряли 0,6%, при том, что компания отчиталась о рекордной квартальной прибыли за четвертый квартал 2012 года.

В последний день прошлой недели основные фондовые индикаторы Европы продемонстрировали уверенный подъем. Положительные настроения у трейдеров были вызваны статистическими данными из Германии, согласно которым индекс делового оптимизма в феврале достиг максимального за последние десять месяцев уровня. Основным фондовый индикатор Германии, DAX укрепился на 1,0%. Британский индекс FTSE 100 вырос на 0,7% а французский CAC 40 подскочил на 2,2%.

Сегодня в первой половине дня европейские площадки продолжили движение вверх, что формирует положительный внешний фон для старта торгов на Украинской бирже.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

15:30 США - Индекс экономической активности ФРБ Чикаго (National Activity Index).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2499.00	-0.6%	9.3	321
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.12	1.2%	3.0	383
Львовобленерго	LVON	1.500	183.0%	2.0	9

Лидеры роста

Львовобленерго	LVON	1.50	183.0%	2.03	9
Комсомолец Донбаса	SHKD	1.2	4.0%	0.01	19
Стахановский вагон. з-д	SVGZ	1.79	2.9%	0.11	7

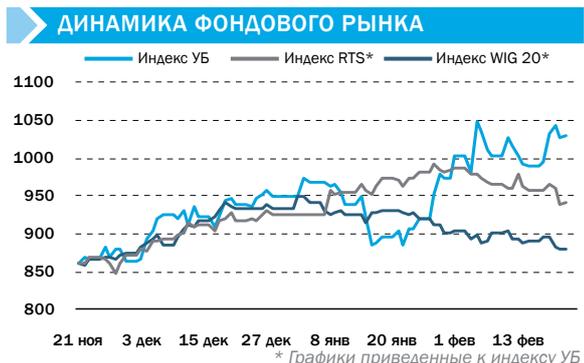
Лидеры падения

Крымэнерго	KREN	0.64	-18.1%	0.08	60
Крюковский вагонзавод	KVBZ	22.80	-2.7%	0.20	23
Северный ГОК	SGOK	8.57	-2.4%	0.09	10

Основные события

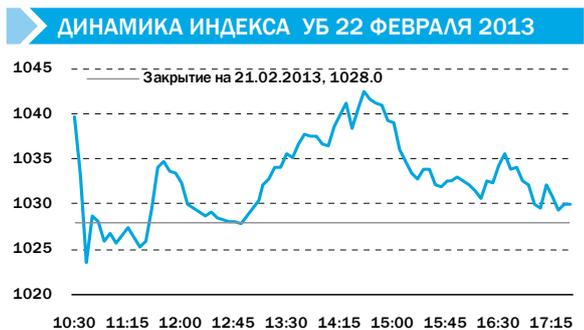
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- > «Мотор Сич» в 2012 году получила чистую прибыль по МСФО почти 2 млрд грн
- > Енакиевский МЗ закончил 2012 год с чистой прибылью на уровне \$9 млн



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1029.4	0.1%	16.1%	8.3%
PTC	1551.0	0.1%	-2.4%	1.6%
WIG20	2437.2	0.0%	-5.0%	-5.6%
MSCI EM	1053.4	0.0%	-2.4%	-0.2%
S&P 500	1515.6	0.9%	1.5%	8.1%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	285.5	0.4%	7.8%	5.3%
CDS 5Y UKR	592.3	-0.8%	3.4%	-5.2%
Украина-13	4.83%	0.1 р.р.	0.1 р.р.	-0.5 р.р.
Нефтегаз Укр-14	6.92%	-0.1 р.р.	-0.2 р.р.	-0.7 р.р.
Украина-20	7.00%	0.1 р.р.	0.1 р.р.	-0.2 р.р.
Приватбанк-16	14.60%	0.0 р.р.	-0.6 р.р.	-0.7 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.14	0.2%	0.2%	1.1%
EUR	10.74	0.2%	-0.8%	0.5%
RUB	0.27	0.4%	-0.3%	1.1%

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	93.1	0.3%	-4.1%	2.0%
Золото, USD/oz	1581.4	0.3%	-6.6%	-4.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

“Мотор Сич” в 2012 году получила чистую прибыль по МСФО почти 2 млрд грн

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

МОТОР СИЧ (MSICH UK)

Цена: 2500грн Капитализация: \$638 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2012E	0.8	2.6	2.1	1.6%
2013E	0.7	2.4	2.0	1.8%

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - ПАО «Мотор Сич» (Запорожье), по предварительным данным, завершило 2012 год с чистой прибылью по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) в размере 1 млрд 998,72 млн грн.

В связи с переходом с 2012 года на стандарты МСФО в размещенном в системе раскрытия информации НКЦБФР сообщении компании сравнительные показатели за 2011 год не приведены.

Нераспределенная прибыль прошлых лет составила 7 млрд 333,2 млн грн.

Согласно сообщению, финрезультат компании за 2012 год планируется утвердить на собрании акционеров ПАО «Мотор Сич», намеченном на 28 марта.

В 2011 году чистая прибыль «Мотор Сич» по украинским стандартам бухгалтерской отчетности составила 1,34 млрд грн, что на 9% больше, чем в 2010 году, чистый доход возрос на 15,8% - до 5,8 млрд грн.

ПАО «Мотор Сич» - один из крупнейших мировых производителей двигателей для авиационной техники, а также для промышленных газотурбинных установок. Поставляет продукцию в 106 стран мира. В общем объеме экспорта более 30% составляет доля РФ.

КОММЕНТАРИЙ

Прибыль «Мотор Сич» за 2012 год превзошла наши ожидания. В 4кв.2012 компания заработала 576 млн грн, что больше чем в предыдущие кварталы года. Полный финансовый отчет «Мотор Сич» пока не был опубликован, поэтому показатели по выручке и EBITDA пока неизвестны. На 2013 год, менеджмент «Мотор Сич» оценивает портфель заказов в 900 млн долл США. Если чистая рентабельность предприятия сохранится на уровне 30%, то прибыль может составить приблизительно 2,2 млрд (270 млн долл), что предполагает мультипликатор P/E к текущей цене акции в 2,4. Мы продолжаем придерживаться рекомендации покупать акции «Мотор Сич» с целевой ценой в 5187 грн, потенциал роста 107%.

Енакиевский МЗ закончил 2012 год с чистой прибылью на уровне \$9 млн

Иван Дзвинка
i.dzvinka@eavex.com.ua

EMZ (ENMZ UK)

Цена: 36.2 грн Капитализация: \$47 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2012E	0.02	5.5*	neg	0%
2013E	0.03	neg	neg	0%

*факт

НОВОСТЬ

Енакиевский МЗ отчитался о чистой прибыли в 69.4 млн грн (\$8.7 млн) за 2012 год, сообщили «Украинские Новости» со ссылкой на сообщение о проведении собрания акционеров компании 29 марта 2013 года. Прибыль EMZ в 2012 году сократилась на 72% по сравнению с 2011 годом, когда завод отчитался о чистой прибыли на уровне 249 млн грн. Другие показатели отчета о финансовых результатах компания не обнародовала.

КОММЕНТАРИЙ

Результат 2012 года предполагает, что компания в 4 квартале показала чистую прибыль на уровне 1,4 млрд грн (\$179 млн) по сравнению с убытками в 1,4 млрд грн за 9 месяцев 2012 года. Ввиду сложной ситуации на рынках стали в последнем квартале прошлого года, мы считаем, что высокая прибыль в 4кв2012 стала следствием неоперационных доходов, как это имело место в 4кв2011 (тогда EMZ отчитался о прибыли в \$128 млн после убытка в \$97 млн за 9мес2011. Причиной такого результата стал неоперационный финансовый доход в размере \$235 млн).

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	0.81	1.55	90%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
Железная Руда						
Ferrexpo	FXPO	3.66	3.43	-6%	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	8.6	14.4	68%	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	3.33	6.15	85%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.70	3.42	386%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.67	2.93	341%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВЗ	KVBZ	22.8	50.3	121%	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	1.93	5.21	171%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна способствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2499	5187	108%	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	0.15	0.24	63%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.46	1.52	229%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс воерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116 млн.
JXX 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	72.5	212%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центрэнерго	CEEN	6.03	14.80	146%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	18.4	24.0	31%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14,4%.
Астарта	AST	20.72	30.0	45%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	10.35	28.3	173%	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	1029.4	1514.2	747.8	0.1%	3.9%	16.1%	8.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.05	0.10	0.04	-0.4%	0.4%	6.3%	-2.6%	-0.5%	-3.5%	-9.8%	-10.9%
Азовсталь	AZST	0.69	1.45	0.54	0.3%	1.0%	6.1%	-6.4%	0.2%	-2.9%	-10.0%	-14.7%
Днепропеталь	DNSS	нд	1.700	999	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
Енакиевский метзавод	ENMZ	36.4	85.0	27.7	0.4%	2.2%	4.3%	-4.3%	0.3%	-1.7%	-11.8%	-12.6%
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	0.0%	-4.8%	5.3%	-9.1%	-0.1%	-8.7%	-10.9%	-17.4%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.33	5.95	1.90	-1.0%	-0.1%	16.9%	1.8%	-1.1%	-4.0%	0.8%	-6.5%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.70	1.50	0.56	-1.4%	0.0%	1.4%	4.5%	-1.5%	-3.9%	-14.7%	-3.8%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.45	8.35	4.00	0.0%	-0.8%	-6.5%	-6.5%	-0.1%	-4.7%	-22.7%	-14.8%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	3.68	5.37	2.35	-4.0%	-19.1%	-13.9%	-8.5%	-4.1%	-23.0%	-30.0%	-16.8%
Северный ГОК	SGOK	8.57	12.75	6.00	-2.4%	10.2%	0.8%	15.2%	-2.5%	6.2%	-15.3%	6.9%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.67	1.40	0.52	-4.3%	-4.3%	-1.5%	6.3%	-4.4%	-8.2%	-17.6%	-1.9%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.25	2.00	0.80	4.2%	5.0%	6.8%	5.9%	4.0%	1.1%	-9.3%	-2.4%
Energy Coal	CLE	3.76	9.06	3.09	0.1%	-5.7%	5.7%	21.5%	0.0%	-9.6%	-10.4%	13.2%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.50	0.58	0.00	0.0%	0.0%	нег.	-13.8%	-0.1%	-3.9%	нег.	-22.1%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.81	1.34	0.60	1.3%	2.5%	20.9%	15.7%	1.1%	-1.4%	4.8%	7.4%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.19	0.75	0.12	0.0%	-5.0%	0.0%	-13.6%	-0.1%	-8.9%	-16.1%	-21.9%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	22.8	23.5	14.2	-2.7%	0.9%	22.3%	17.5%	-2.8%	-3.0%	6.1%	9.2%
Лугансктепловоз	LTPL	1.93	2.58	1.28	1.6%	-1.5%	15.6%	3.2%	1.4%	-5.4%	-0.6%	-5.1%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.79	4.61	1.46	2.9%	-1.6%	14.0%	3.5%	2.7%	-5.6%	-2.1%	-4.8%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.06	0.22	0.03	-6.1%	19.6%	33.2%	33.5%	-6.3%	15.7%	17.0%	25.2%
Мотор Сич	MSICH	2499	2880	1750	-0.6%	5.4%	8.6%	13.1%	-0.7%	1.5%	-7.5%	4.8%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1.70	4.90	0.76	6.9%	3.0%	17.2%	13.3%	6.8%	-0.9%	1.1%	5.0%
Турбоатом	TATM	нд	7.50	0.83	0.0%	0.0%	нег.	нег.	-0.1%	-3.9%	нег.	нег.
Веста	WES	0.19	1.42	0.13	-4.9%	-13.8%	-16.2%	-22.1%	-5.0%	-17.7%	-32.3%	-30.4%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.13	0.43	0.12	0.6%	-5.3%	-11.3%	-16.9%	0.5%	-9.2%	-27.5%	-25.2%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
JXX Oil&Gas (в USD)	JKX	0.95	2.98	0.87	0.8%	-7.3%	-22.5%	-20.9%	0.7%	-11.2%	-38.6%	-29.2%
Укрнафта	UNAF	164	350	80	0.0%	2.7%	43.6%	38.2%	-0.1%	-1.2%	27.5%	29.9%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	6.03	8.86	4.05	1.2%	2.1%	3.8%	-5.1%	1.0%	-1.8%	-12.3%	-13.4%
Донбассэнерго	DOEN	23.3	31.0	15.0	-0.3%	7.7%	24.5%	9.7%	-0.4%	3.8%	8.4%	1.4%
Западэнерго	ZAEN	96.7	245	54.0	0.0%	0.7%	7.4%	-0.3%	-0.1%	-3.2%	-8.7%	-8.6%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	3.20	7.73	2.24	0.5%	0.0%	-1.5%	-1.3%	0.4%	-3.9%	-17.7%	-9.6%
Астарт (в USD)	AST	20.7	22.3	13.9	-0.9%	-1.5%	9.8%	16.1%	-1.0%	-5.4%	-6.4%	7.8%
Авангард (в USD)	AVGR	10.35	14.30	8.50	-1.2%	2.5%	-10.3%	-8.6%	-1.4%	-1.4%	-26.5%	-16.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.13	5.48	2.73	-0.1%	-1.8%	2.7%	-3.2%	-0.2%	-5.7%	-13.4%	-11.5%
Кернел (в USD)	KER	21.5	23.7	14.8	-0.8%	-0.8%	3.7%	-0.7%	-0.9%	-4.7%	-12.4%	-9.0%
Мрия (в USD)	MAYA	6.11	7.4	5.04	-0.1%	-3.6%	2.1%	-5.8%	-0.2%	-7.5%	-14.1%	-14.1%
МХП (в USD)	MHPC	18.4	19.4	10.00	-2.0%	-1.8%	10.7%	20.5%	-2.2%	-5.7%	-5.5%	12.2%
Милкиленд	MLK	4.77	6.3	4.24	-2.0%	-1.9%	-5.6%	1.4%	-2.1%	-5.8%	-21.7%	-6.9%
Овостар	OVO	29.8	41.5	23.2	1.0%	-3.3%	-0.6%	3.2%	0.9%	-7.2%	-16.8%	-5.1%
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	13.7	31.9	11.7	-1.9%	-2.8%	11.2%	2.5%	-2.0%	-6.7%	-5.0%	-5.8%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.12	0.14	0.06	1.2%	9.2%	44.1%	41.4%	1.0%	5.3%	28.0%	33.1%
Укрсоцбанк	USCB	0.14	0.22	0.11	-1.3%	2.6%	21.5%	5.6%	-1.4%	-1.3%	5.4%	-2.7%

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	9	-125	1.8%	0.5%	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	828	933	285	309	330	39.4%	37.4%	35.3%	168	247	270	23.2%	29.8%	28.9%
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	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	165	3.9%	6	1,580	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	40	1.5	5.5	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	80	7.5%	6	77	нег.	нег.	нег.	12.7	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	22	17	14	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	24	9.0%	2	52	1.6	3.5	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	928	0.5%	5	928	2.9	7.5	8.9	1.9	3.9	4.6	1.2	1.6	1.8				
Северный ГОК	SGOK	2425	0.5%	13	2,550	3.1	5.0	6.3	2.2	3.1	4.0	1.4	1.7	2.0				
Ferrexpo	FXPO	2168	24.0%	521	2,419	3.8	9.2	8.2	3.0	6.0	5.4	1.4	1.7	1.5				
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	259	2.0%	5	301	2.6	6.8	6.7	2.1	2.7	2.6	0.4	0.5	0.4	478	790	753	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	22	нег.	нег.	7.8	4.0	1.4	1.4	0.1	0.1	0.1	120	104	93	\$/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	321	5.0%	16	323	3.8	3.5	3.9	2.7	2.4	2.7	0.4	0.4	0.4				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	50	8.0%	4	89	2.5	5.7	5.8	2.7	4.3	5.2	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	638	24.0%	153	648	3.8	2.6	2.4	2.3	2.1	2.0	0.9	0.8	0.7				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1092	3.0%	33	1,082	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	162	50.4%	82	271	2.8	4.1	3.2	2.4	1.9	1.8	1.1	1.2	1.1	71	49	37	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	273	21.7%	59	356	>30	9.5	8.2	7.3	5.9	5.3	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	1942	34.1%	662	2,865	7.5	6.3	6.0	7.1	6.1	5.5	2.3	2.1	1.9	8953	8953	8953	\$/tonne
Кернел	KER	1584	61.8%	979	2,195	7.0	7.5	7.5	7.1	6.8	6.5	1.2	1.0	0.9				
Астарта	AST	518	31.0%	161	665	4.5	2.9	2.5	4.6	2.9	2.3	1.7	1.3	1.1	3372	2053	1705	\$/tonne
Авангард	AVGR	661	22.5%	149	814	3.4	3.0	2.8	3.2	3.1	2.9	1.5	1.3	1.2	184	140	132	\$/mneg.
Агротон	AGT	69	44.6%	31	103	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	447	4.0%	18		>30	>30	15.6	0.6	0.5	0.5	0.06	0.06	0.06				
Укрсоцбанк	USCB	308	1.6%	5		>30	>30	23.5	0.4	0.4	0.4	0.06	0.06	0.06				

Источник: EAVEX Capital

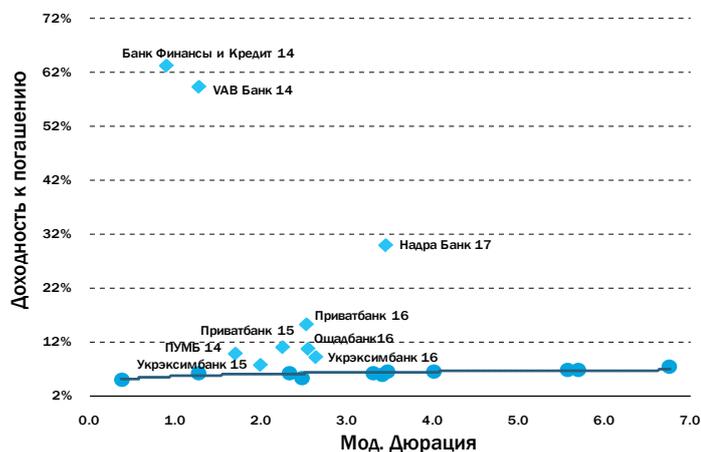
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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%	4.0%	-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%	2.2	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%	6.9%	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%	5.8	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	61.2%	52.9%	нд	0.8	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	33.3%	28.1%	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%	2.5	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	100.7	101.6	8.0%	7.5%	1.2%	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	100.3	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	45.1%	39.7%	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%	2.5	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

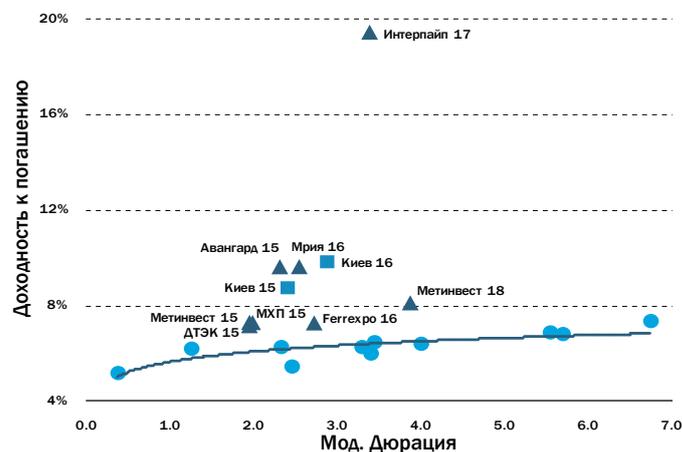
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

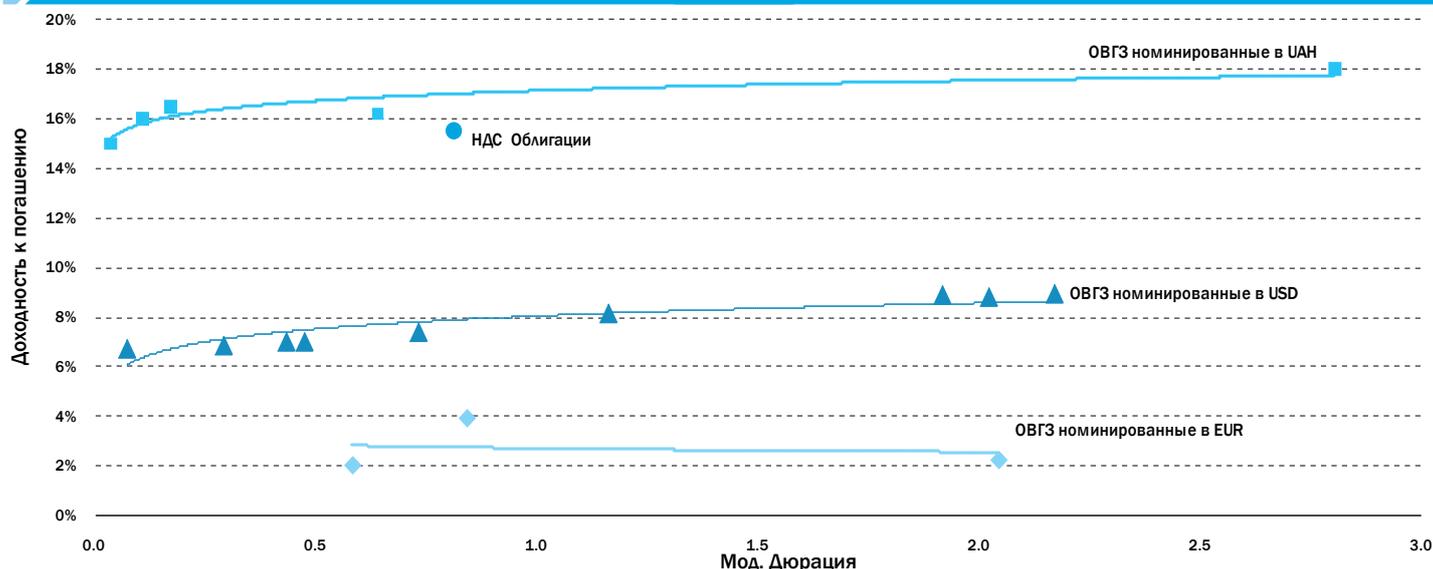


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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