

Новости рынка

Акции

Во вторник котировки акций украинских эмитентов находились под давлением негативных настроений в Европе, вызванных неоднозначной политической ситуацией в Италии. Напомним, что после парламентских выборов в стране ни одна из партий не получила большинства. В этой ситуации перед страной два пути: либо мучительные переговоры о союзе между непримиримыми оппонентами, либо новые выборы.

Индекс УБ вчера потерял 1,4% снизившись до отметки 1024 пункта. Акции «Райффайзен Банка Аваль», которые в последние недели выглядели лучше рынка, скорректировались на 3,3% до 12 копеек за акцию. Существенное падение около 2% наблюдалось по акциям «Донбассэнерго» и бумагам «Енакиевского метзавода».

Положительная статистика из США уже не могла спасти положение дел на украинском рынке акций. В то же время, макроданные дали неплохой стимул для роста индекса S&P 500 который поднялся на 0,6%. Статистика показала, что продажи новых домов выросли на 15,6%, превзойдя самые смелые ожидания экономистов.

В Европе сегодня торговая сессия началась на положительной территории. Немецкий индекс DAX в первые минуты после открытия прибавил 0,5%.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

12:00 Еврозона - Индекс делового климата (Business climate indicator).

15:30 США - Заказы на товары длительного пользования без учета транспортного сектора

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSIC	2508.00	0.5%	7.1	220
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.12	-3.3%	2.7	250
Центранерго	CEEN	5.953	-1.2%	2.3	152

Лидеры роста

Днепроэнерго	DNEN	250.00	25.0%	0.05	22
ММК им. Ильича	MMKI	0.2	12.0%	0.02	38
Крымэнерго	KREN	0.80	8.3%	0.02	27

Лидеры падения

МК им. Дзержинского	DMKD	0.08	-19.0%	0.02	36
Богдан Моторз	LUAZ	0.06	-4.8%	0.07	17
Mariupol Heavy Machine	MZVM	0.14	-3.9%	0.03	51

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- > ЕМЗ начал строительство системы ПУТ
- > Харцызский трубный завод в 2012г сократил чистую прибыль более чем наполовину

www.eavex.com.ua

01032, Украина, Киев, бул. Шевченко, 33, офис 18
(+380 44) 590-54-54, (+380 44) 590-54-64
office@eavex.com.ua

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1024.2	-1.4%	11.3%	7.7%
PTC	1530.8	-2.2%	-5.4%	0.3%
WIG20	2428.6	-1.1%	-4.5%	-6.0%
MSCI EM	1042.7	-1.1%	-2.5%	-1.2%
S&P 500	1496.9	0.6%	-0.4%	6.7%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 26 ФЕВРАЛЯ 2013



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	290.5	0.5%	13.7%	7.2%
CDS 5Y UKR	589.6	-0.2%	2.9%	-5.7%
Украина-13	4.83%	0.6 p.p.	-0.1 p.p.	-0.5 p.p.
Нефтегаз Укр-14	6.96%	0.1 p.p.	-0.1 p.p.	-0.7 p.p.
Украина-20	6.99%	0.1 p.p.	0.1 p.p.	-0.2 p.p.
Приватбанк-16	14.31%	0.0 p.p.	-0.8 p.p.	-1.0 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.15	0.1%	0.0%	1.2%
EUR	10.63	0.0%	-2.8%	-0.5%
RUB	0.27	0.3%	-1.7%	0.4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	320.0	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь, USD/тонна	590.0	0.0%	3.5%	10.8%
Нефть, USD/баррель	92.6	-0.5%	-3.8%	1.5%
Золото, USD/oz	1613.9	1.3%	-2.7%	-2.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

ЕМЗ начал строительство системы ПУТ

 Иван Дзвинка
 ii.dzvinka@eavex.com.ua

ЕНАКИЕВСКИЙ МЗ (ENMZ UK)

Цена: 36,0 грн Капитализация: \$47 млн

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

НОВОСТЬ

Енакиевский МЗ в начале февраля приступил к реализации проекта по внедрению технологии вдувания пылеугольного топлива (ПУТ) в доменном цехе, сообщил Металл-Курьер. Компания намерена завершить строительство ПУТ до января 2014 года. Система ПУТ будет применена к всем трём доменным печам завода.

КОММЕНТАРИЙ

Запуск ПУТ позволит ЕМЗ полностью исключить использование природного газа в доменном производстве и снизить расход кокса за счёт использования более дешевой смеси углей. По нашим оценкам, внедрение ПУТ позволит сократить производственные расходы на \$40 на тонну чугуна при текущих ценах на сырье. Это соответствует экономии около \$100 млн при объеме производства 2012 года (2,47 млн т чугуна), что эквивалентно 6% оцениваемой себестоимости предприятия 2012 года.

Харцызский трубный завод в 2012г сократил чистую прибыль более чем наполовину

 Дмитрий Чурин
 d.churin@eavex.com.ua

ХАРЦЫЗСКИЙ ТРУБНЫЙ З-Д (HRTR UK)

Цена: 0,75 грн Капитализация: \$239 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2012E	0.4	6.7	2.4	15%
2013E	0.4	6.6	2.3	15%

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - ПАО «Харцызский трубный завод» (ХТЗ, Донецкая обл.), входящее в группу «Метинвест», в 2012 году сократило чистую прибыль на 65,4% по сравнению с 2011 годом - до 272,891 млн грн (в 2011-м - 788,018 млн грн).

Согласно объявлению компании в прессе о проведении годового собрания акционеров 9 апреля, ее нераспределенная прибыль к концу года составила 313,133 млн грн.

За прошлый год ХТЗ сократил текущие обязательства на 41,8% - до 1 млрд 530,085 млн грн, при этом долгосрочные обязательства возросли на 10,4% - до 379,440 млн грн. В то же время дебиторская задолженность снизилась на 38,8% - до 1 млрд 780,340 млн грн.

Согласно объявлению, активы предприятия в 2012 году сократились на 26,5% - до 3 млрд 180,509 млн грн, в том числе основные средства возросли на 52,5% - до 1 млрд 193,780 млн грн.

КОММЕНТАРИЙ

Чистая прибыль ХТЗ за 2012 год оказалась хуже наших ожиданий в 310 млн грн. Во втором полугодии 2012, ХТЗ заработал лишь 38 млн грн по сравнению с 235 млн грн за период с января по июнь.

Если предприятие направит всю прибыль 2012 года на выплату дивидендов, то дивиденды на акцию составят 10,5 копеек, что предполагает дивидендную доходность на уровне 14% к текущей цене акции.

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	-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	1.55	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	3.60	3.43	-5%	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	8.7	14.4	66%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	6.4	10.6	65%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.31	6.15	86%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.70	3.42	392%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.70	2.93	320%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВЗ	KVBZ	22.4	50.3	124%	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	1.88	5.21	177%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна способствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2508	5187	107%	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	0.47	1.52	222%	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	511%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	23.0	72.5	216%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центрэнерго	CEEN	5.95	14.80	149%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	18.2	24.0	32%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14,4%.
Астарта	AST	21.19	30.0	42%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	10.30	28.3	175%	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	1024.2	1511.1	747.8	-1.4%	-0.7%	11.3%	7.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.05	0.10	0.04	-1.1%	-1.7%	4.0%	-2.8%	0.2%	-1.0%	-7.3%	-10.6%
Азовсталь	AZST	0.70	1.45	0.54	-1.1%	-1.0%	4.5%	-5.8%	0.2%	-0.3%	-6.8%	-13.6%
Днепропеталь	DNSS	нд	1.700	999	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
Енакиевский метзавод	ENMZ	36.0	85.0	27.7	-1.9%	-1.6%	3.2%	-5.3%	-0.5%	-0.9%	-8.1%	-13.0%
АрселорМиттал	KSTL	нд	6.00	1.70	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
ММК им. Ильича	MMKI	0.19	0.32	0.13	11.8%	-13.6%	0.0%	-13.6%	13.1%	-12.9%	-11.3%	-21.4%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.31	5.95	1.90	-1.5%	-2.4%	13.6%	1.1%	-0.2%	-1.7%	2.3%	-6.7%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.70	1.50	0.56	0.0%	-1.4%	2.9%	4.5%	1.4%	-0.7%	-8.3%	-3.3%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.40	8.35	4.00	-0.8%	1.3%	-4.3%	-7.2%	0.6%	2.0%	-15.6%	-15.0%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	3.61	5.37	2.35	-3.1%	-18.5%	-16.3%	-10.4%	-1.7%	-17.8%	-27.6%	-18.1%
Северный ГОК	SGOK	8.65	12.75	6.00	0.0%	6.5%	1.8%	16.3%	1.4%	7.2%	-9.5%	8.5%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.70	1.40	0.52	4.5%	4.5%	7.7%	11.1%	5.8%	5.2%	-3.6%	3.4%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.25	2.00	0.80	0.0%	2.5%	9.6%	5.9%	1.4%	3.2%	-1.6%	-1.8%
Energy Coal	CLE	3.42	9.06	3.09	-4.1%	-9.5%	-7.7%	10.4%	-2.8%	-8.8%	-19.0%	2.7%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.50	0.58	0.00	0.0%	0.0%	нег.	-13.8%	1.4%	0.7%	нег.	-21.5%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.80	1.34	0.60	0.0%	-5.9%	21.2%	14.3%	1.4%	-5.2%	9.9%	6.5%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.17	0.75	0.12	13.3%	21.4%	21.4%	-22.7%	14.7%	22.1%	10.1%	-30.5%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	22.4	23.5	14.2	-2.0%	-4.3%	16.9%	15.7%	-0.6%	-3.6%	5.6%	7.9%
Лугансктепловоз	LTPL	1.88	2.58	1.28	-3.1%	-2.6%	8.7%	0.5%	-1.7%	-1.9%	-2.6%	-7.2%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.83	4.61	1.46	0.0%	-0.5%	19.6%	5.8%	1.4%	0.2%	8.3%	-2.0%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.06	0.22	0.03	-4.8%	7.3%	33.8%	31.7%	-3.5%	8.0%	22.5%	24.0%
Мотор Сич	MSICH	2508	2880	1750	0.5%	1.5%	3.2%	13.5%	1.9%	2.2%	-8.1%	5.7%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1.70	4.90	0.76	0.0%	-5.6%	13.3%	13.3%	1.4%	-4.9%	2.0%	5.6%
Турбоатом	TATM	нд	7.50	0.83	0.0%	0.0%	нег.	нег.	1.4%	0.7%	нег.	нег.
Веста	WES	0.20	1.42	0.13	-3.0%	-6.9%	-13.7%	-17.8%	-1.7%	-6.2%	-25.0%	-25.5%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.15	0.43	0.12	0.0%	4.7%	-2.9%	-9.4%	1.4%	5.4%	-14.2%	-17.1%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	0.98	2.98	0.87	3.1%	-1.4%	-7.4%	-17.7%	4.5%	-0.7%	-18.7%	-25.4%
Укрнафта	UNAF	163	350	80	-0.7%	-3.8%	36.9%	37.7%	0.6%	-3.1%	25.6%	29.9%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.95	8.86	4.05	-1.2%	0.0%	0.6%	-6.2%	0.2%	0.7%	-10.7%	-14.0%
Донбассэнерго	DOEN	23.0	31.0	15.0	-2.0%	3.8%	16.2%	8.4%	-0.7%	4.5%	4.9%	0.7%
Западэнерго	ZAEN	93.5	245	54.0	-3.3%	2.4%	-2.6%	-3.6%	-1.9%	3.1%	-13.9%	-11.4%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	3.11	7.73	2.24	-3.4%	-5.7%	-14.8%	-4.3%	-2.0%	-5.0%	-26.0%	-12.1%
Астарта (в USD)	AST	21.1	22.3	13.9	-1.5%	5.9%	6.7%	18.5%	-0.1%	6.6%	-4.6%	10.8%
Авангард (в USD)	AVGR	10.30	14.30	8.85	0.0%	2.1%	-13.8%	-9.1%	1.4%	2.8%	-25.1%	-16.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.03	5.48	2.73	-3.6%	-4.2%	-0.2%	-5.2%	-2.2%	-3.5%	-11.5%	-13.0%
Кернел (в USD)	KER	20.6	23.7	14.8	-2.0%	-6.8%	-3.7%	-4.7%	-0.7%	-6.1%	-15.0%	-12.5%
Мрия (в USD)	MAYA	6.40	7.4	5.04	4.6%	0.6%	1.2%	-1.4%	6.0%	1.3%	-10.1%	-9.2%
МХП (в USD)	MHPC	18.2	19.4	10.00	0.1%	-4.4%	5.1%	19.4%	1.4%	-3.7%	-6.1%	11.7%
Милкиленд	MLK	4.64	6.3	4.24	-2.8%	-6.9%	-8.1%	-1.4%	-1.5%	-6.2%	-19.4%	-9.2%
Овостар	OVO	29.5	41.5	23.2	-1.5%	-2.5%	-11.3%	2.0%	-0.1%	-1.8%	-22.6%	-5.8%
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	14.2	31.9	11.7	0.6%	2.0%	14.1%	6.0%	1.9%	2.7%	2.8%	-1.8%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.12	0.14	0.06	-3.2%	-3.5%	31.2%	39.0%	-1.9%	-2.8%	19.9%	31.2%
Укрсоцбанк	USCB	0.14	0.22	0.11	-1.5%	-1.6%	21.9%	6.8%	-0.1%	-0.9%	10.7%	-0.9%

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%
Фегтехро	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	34	34	12.7%	5.1%	4.9%
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	193	63	47	52	37.0%	27.3%	26.8%	53	38	42	31.5%	22.1%	21.7%
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	164	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	39	1.5	5.4	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	16	15	14	\$/tonne
Азовсталь	AZST	359	4.1%	15	338	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	60	57	54	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КХЗ	AVDK	79	7.5%	6	77	нег.	нег.	нег.	12.6	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	921	0.5%	5	920	2.8	7.4	8.8	1.9	3.9	4.6	1.1	1.6	1.8				
Северный ГОК	SGOK	2447	0.5%	13	2,571	3.1	5.0	6.4	2.2	3.2	4.0	1.4	1.7	2.0				
Ferrexpo	FXPO	2123	24.0%	510	2,373	3.7	9.0	8.1	3.0	5.9	5.3	1.3	1.7	1.5				
Шахты																		
Комсомолец 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	255	2.0%	5	298	2.6	7.6	7.5	2.1	2.7	2.5	0.4	0.5	0.4	473	782	744	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	4	7.4%	0	22	нег.	нег.	7.0	3.9	1.3	1.4	0.1	0.1	0.1	117	102	91	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	51	24.0%	12	51	5.6	5.9	5.1	3.6	3.3	2.7	0.3	0.3	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	316	5.0%	16	318	3.7	3.4	3.9	2.7	2.4	2.7	0.4	0.4	0.4				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	51	8.0%	4	90	2.6	5.8	5.9	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	4.3	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	640	24.0%	154	650	3.8	2.6	2.4	2.3	2.1	2.0	0.9	0.8	0.7				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1087	3.0%	33	1,077	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	169	50.4%	85	277	2.9	4.2	3.4	2.4	1.9	1.8	1.2	1.2	1.1	73	51	38	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	270	21.7%	59	353	>30	9.4	8.1	7.2	5.8	5.2	0.4	0.3	0.3	24	25	20	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	67	14.2%	9	123	нег.	17.4	6.6	6.0	7.2	5.2	0.2	0.2	0.2	15	14	14	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1924	34.1%	656	2,847	7.4	6.2	6.0	7.1	6.1	5.4	2.3	2.1	1.9	8897	8897	8897	\$/tonne
Кернел	KER	1520	61.8%	939	2,130	6.7	7.2	7.2	6.9	6.6	6.3	1.1	1.0	0.9				
Астарта	AST	529	31.0%	164	675	4.6	3.0	2.5	4.7	2.9	2.3	1.7	1.3	1.1	3425	2085	1732	\$/tonne
Авангард	AVGR	658	22.5%	148	811	3.4	3.0	2.8	3.2	3.1	2.9	1.5	1.3	1.2	184	140	131	\$/mneg.
Агротон	AGT	67	44.6%	30	100	нег.	3.6	3.2	5.4	2.4	2.2	0.8	0.8	0.7	0.7			н/д \$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	439	4.0%	18		>30	>30	15.4	0.5	0.5	0.5	0.06	0.06	0.06				
Укрсоцбанк	USCB	311	1.6%	5		>30	>30	23.8	0.4	0.4	0.4	0.06	0.06	0.06				

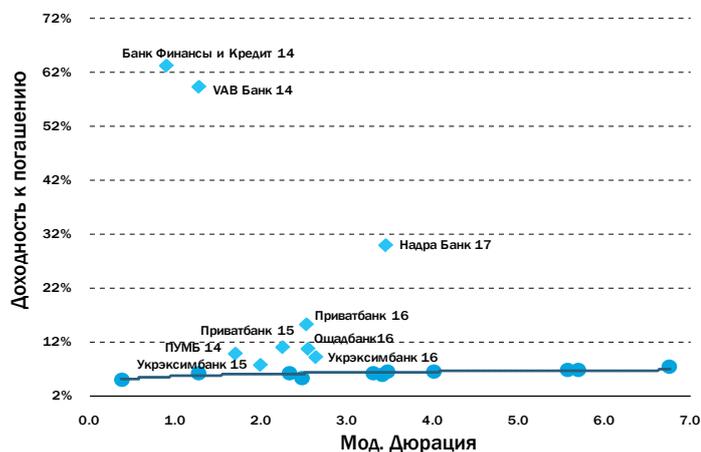
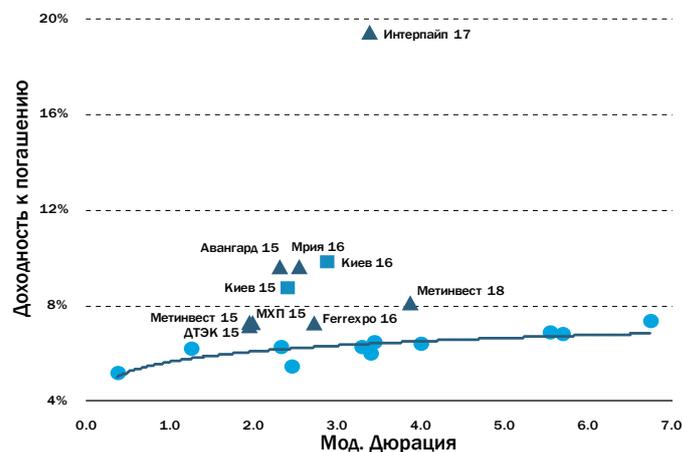
Источник: EAVEX Capital

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%	3.9%	-0.5%	0.3	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Украина, 2014	101.6	102.3	6.5%	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%	7.1%	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	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%	3.9	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%	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	61.6%	53.2%	н/д	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%	28.2%	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%	2.5	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	45.3%	39.9%	н/д	1.2	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Сaa1/-/WD
Ощадбанк, 2016	97.97	98.95	9.0%	8.7%	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

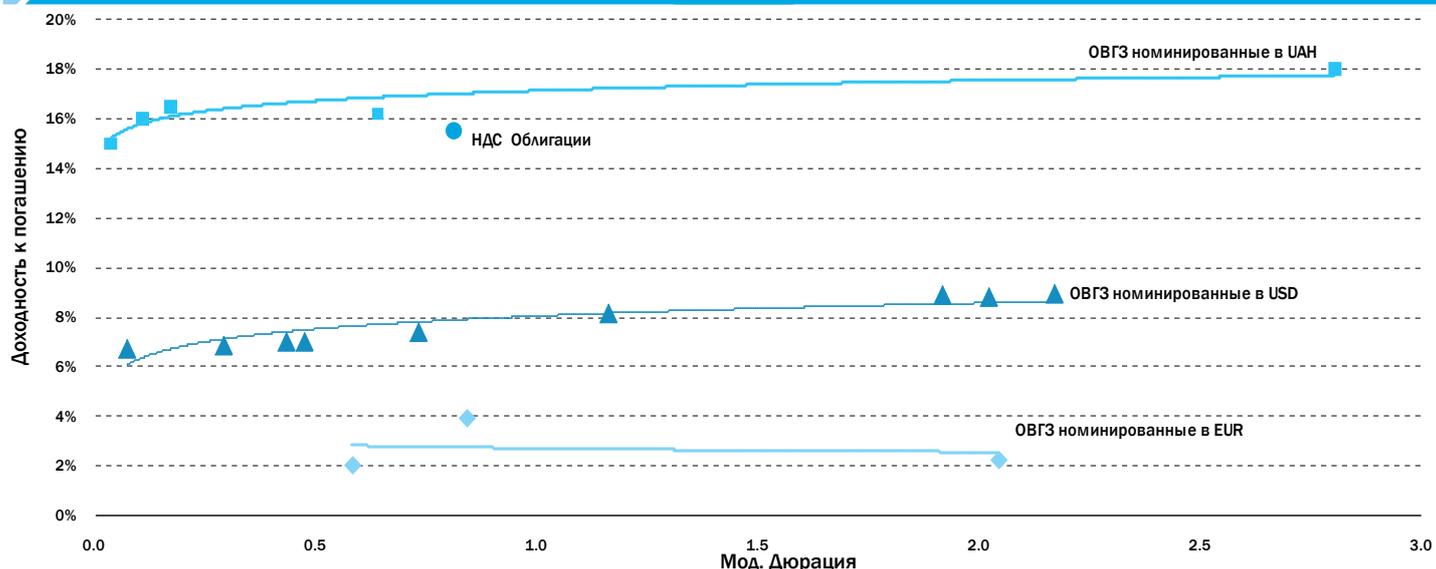
ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ

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