

Новости рынка

Акции

Вчера украинский рынок акций продолжил нисходящее движение. Индекс УБ потерял 1% и остановился на лишь немногим более 1000 пунктов, при этом в течении дня индикатор опускался ниже данной отметки. Неопределенности трейдерам добавляет предстоящая в пятницу экспирация мартовских фьючерсных контрактов. Спред между ценой фьючерса и индексом УБ на этой неделе сузился до 16 пунктов, по сравнению со средним значением около 30 пунктов на прошлой неделе. Из отдельных акций отметим существенное падение в банковском секторе, бумаги «Райффайзен Банка Аваль» и «Укрсоцбанка» подешевели на 2%. Лучше рынка вчера смотрелись акции «Авдеевского коксохима» и «Енакиевского метзавода», которым удалось показать незначительный «плюс» по итогам торговой сессии.

Сегодня на мировых рынках преобладает умеренно негативная динамика. Азиатские рынки снижаются. Японская оппозиция заявила, что не поддержит намеченных беспрецедентных мер по стимулированию экономики. Вслед за японским рынком коррекция началась и на европейских площадках. Глобальные фондовые индикаторы находятся на довольно высоких уровнях, поэтому инвесторы готовы воспользоваться любым поводом для коррекции.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

12:00 Еврозона - Промышленное производство (Industrial output).

15:30 США - Розничные продажи (Retail Sales).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2557.00	-0.4%	10.3	281
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.12	-1.9%	2.7	260
Центрэнерго	CEEN	5.733	-1.2%	1.8	169

Лидеры роста

АвтоКРАЗ	KRAZ	0.03	19.0%	0.01	9
Северный ГОК	SGOK	9.6	0.5%	0.02	7
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.23	0.2%	1.42	247

Лидеры падения

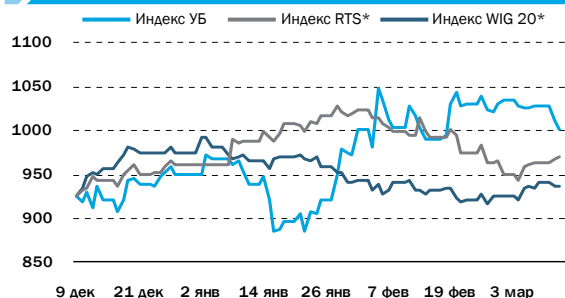
Днепроэнерго	DNEN	175.30	-6.8%	0.10	22
Стахановский вагон. з-д	SVGZ	1.60	-5.2%	0.08	12
Мостобуд	MTBD	19.00	-5.0%	0.00	7

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Лугансктепловоз» в 2012 г. сократил чистую прибыль на 22,4%

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

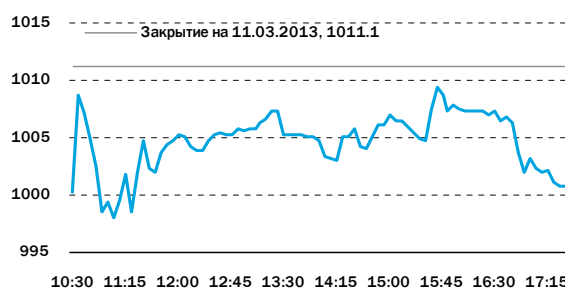


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1000.9	-1.0%	-0.3%	5.3%
PTC	1542.6	0.2%	-3.0%	1.0%
WIG20	2482.4	0.1%	-0.5%	-3.9%
MSCI EM	1057.7	-0.6%	-0.3%	0.2%
S&P 500	1552.5	-0.2%	2.3%	10.7%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 12 МАРТА 2013



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	281.3	0.4%	3.4%	3.8%
CDS 5Y UKR	547.7	0.1%	-8.0%	-12.4%
Украина-13	4.39%	1.0 p.p.	0.6 p.p.	-0.9 p.p.
Нефтегаз Укр-14	6.64%	-0.1 p.p.	-0.8 p.p.	-1.0 p.p.
Украина-20	6.62%	0.0 p.p.	-0.3 p.p.	-0.6 p.p.
Приватбанк-16	13.01%	-0.2 p.p.	-2.0 p.p.	-2.3 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.12	-0.1%	0.1%	0.9%
EUR	10.58	-0.3%	-2.4%	-1.0%
RUB	0.26	0.0%	-1.5%	-0.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	320.0	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь, USD/тонна	580.0	0.0%	-0.4%	8.9%
Нефть, USD/баррель	92.5	0.5%	-3.9%	0.8%
Золото, USD/oz	1592.8	0.7%	-4.5%	-3.8%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

“Лугансктепловоз” в 2012 г. сократил чистую прибыль на 22,4%

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ЛУГАНСКТЕПЛОВОЗ (LTPL UK)

Цена: 1,90 грн Капитализация: \$51 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2012E	0.3	7.4	3.3	0.0%
2013E	0.2	6.4	2.7	0.0%

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - ПАО «Лугансктепловоз», собственником которого является российский «Трансмашхолдинг», в 2012 году, по предварительным данным, сократил чистую прибыль на 22,4% по сравнению с 2011 годом – до 55,77 млн грн.

Согласно объявлению предприятия в прессе о проведении 11 апреля общего собрания акционеров ПАО, его нераспределенная прибыль к концу прошлого года составила 559,3 млн грн, тогда как к концу 2011 года непокрытый убыток составлял 141,38 млн грн.

В объявлении уточняется, что приводимые показатели за 2012 год откорректированы на дату публикации в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности.

Как сообщалось, 2011 год «Лугансктепловоз» завершил с чистой прибылью в размере 71,82 млн грн, тогда как предыдущий год – с чистым убытком в размере 7,46 млн грн.

За минувший год завод нарастил текущие обязательства на 40,7% - до 824,85 млн грн, а долгосрочные возросли в 9,5 раза - до 133,45 млн грн.

В прошлом году значительно (в 2,4 раза) увеличилась стоимость активов компании, составив на 1 января 2013 года 1 млрд 612,8 млн грн, в том числе остаточная стоимость основных фондов выросла почти в шесть раз – до 745,5 млн грн.

Суммарная дебиторская задолженность компании на начало текущего года составила 440,24 млн грн – на 39% больше, чем годом ранее.

Как сообщалось, в прошлом году ПАО увеличило объем производства более чем на 70% по сравнению с 2011 годом, выпущено 162 секции локомотивов, что на 60 ед. больше показателя 2011 года. Чистый доход от реализации продукции вырос на 97%, до 1 млрд 694,3 млн грн.

В текущем году планируется выпуск 250 секций тепловоза, в том числе Российским железным дорогам будет поставлено 176 секций тепловоза 2ТЭ116У и 10 секций с американской силовой установкой, а еще 64 секций тепловоза 2ТЭ116УД планируется поставить коммерческим структурам. Ожидаемый чистый доход компания планирует в размере более 3 млрд грн.

КОММЕНТАРИЙ

Финансовый результат «Лугансктепловоза» по итогам 2012 года был ниже наших прогнозов в 70 млн грн. Более того, чистая прибыль во втором полугодии 2012 года была ниже чем 35,3 млн грн, которые компания заработала в первом полугодии 2012 года. С учетом планируемого роста производства на предприятии в текущем году, мы прогнозируем, что компания сумеет увеличить чистую прибыль в 2013 году минимум на 20%.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.66	0.55	-17%	Держать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2012 году, в связи со слабым спросом и ожидаемым 10% падением цены на сталь.
Харьковский трубный завод	HRTR	0.76	1.54	103%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
Железная Руда						
Fergexro	FXPO	3.28	–	–	Пересмотр	Целевая цена и рекомендация пересматриваются.
Северный ГОК	SGOK	9.6	14.3	50%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	7.2	10.6	47%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.23	6.15	90%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.63	3.41	439%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.63	2.92	361%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	22.8	50.2	121%	Покупать	Достигнув максимального уровня производства в 2011 году за последних 20 лет, мы ожидаем, что прирост выручки Крюковского вантаводу составит 7% за 2012-2016, а рентабельность по EBITDA и чистой прибыли увеличится до 15,4% и 11,1% соответственно.
Лугансктепловоз	LTPL	1.89	5.20	175%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна способствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2557	5187	103%	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	8.85	147%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
Нефть и Газ						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.24	62%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.43	1.52	257%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс боеврд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	1.1	6.0	454%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	21.9	72.3	230%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центрэнерго	CEEN	5.73	14.80	158%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	19.0	24.0	26%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14,4%.
Астарта	AST	19.39	30.0	55%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.85	28.3	187%	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	1000.9	1452.6	747.8	-1.0%	-2.5%	-0.3%	5.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.05	0.10	0.04	-0.2%	-2.1%	-2.5%	-4.5%	0.8%	0.4%	-2.2%	-9.8%
Азовсталь	AZST	0.66	1.41	0.54	-1.0%	-4.2%	-6.5%	-10.4%	0.0%	-1.7%	-6.2%	-15.7%
Днепропеталь	DNSS	нд	1.700	999	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
Енакиевский метзавод	ENMZ	35.4	85.0	27.7	0.1%	-2.0%	-2.4%	-6.8%	1.1%	0.5%	-2.1%	-12.1%
АрселорМиттал	KSTL	нд	нег.	нег.	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
ММК им. Ильича	MMKI	0.20	0.32	0.13	0.0%	0.0%	-9.1%	-9.1%	1.0%	2.5%	-8.8%	-14.4%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.23	5.69	1.90	0.2%	-3.0%	-0.2%	-1.3%	1.2%	-0.5%	0.1%	-6.5%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.63	1.35	0.56	-3.1%	-8.7%	-8.7%	-6.0%	-2.1%	-6.2%	-8.4%	-11.3%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	7.20	8.35	4.00	-1.4%	11.3%	9.9%	4.3%	-0.4%	13.8%	10.2%	-0.9%
Феррехро (в USD)	FXPO	3.28	5.37	2.35	2.1%	0.9%	-22.7%	-18.5%	3.2%	3.4%	-22.5%	-23.8%
Северный ГОК	SGOK	9.60	12.75	6.00	0.5%	7.3%	14.8%	29.0%	1.5%	9.8%	15.1%	23.7%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.63	1.40	0.52	0.0%	0.0%	-7.4%	0.0%	1.0%	2.5%	-7.1%	-5.3%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.15	2.00	0.80	0.0%	-3.4%	-2.5%	-2.5%	1.0%	-0.8%	-2.3%	-7.8%
Energy Coal	CLE	3.18	9.06	3.09	-0.8%	-0.3%	-20.9%	2.9%	0.2%	2.2%	-20.6%	-2.4%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	нег.	0.58	0.00	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.76	1.34	0.60	0.0%	2.7%	-10.6%	8.6%	1.0%	5.2%	-10.3%	3.3%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.19	0.64	0.12	18.8%	11.8%	11.8%	-13.6%	19.8%	14.3%	12.0%	-18.9%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	22.8	23.5	14.2	-1.5%	-1.2%	13.8%	17.3%	-0.5%	1.3%	14.0%	12.0%
Лугансктепловоз	LTPL	1.89	2.50	1.28	-3.1%	-2.6%	6.8%	1.1%	-2.1%	0.0%	7.1%	-4.2%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.60	4.58	1.46	-5.3%	-9.6%	-13.5%	-7.5%	-4.3%	-7.1%	-13.2%	-12.8%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.05	0.22	0.03	0.0%	-22.0%	-27.3%	2.7%	1.0%	-19.5%	-27.0%	-2.6%
Мотор Сич	MSICH	2557	2880	1750	-0.4%	-0.5%	4.3%	15.7%	0.7%	2.0%	4.6%	10.4%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	1.80	4.89	0.76	-7.7%	-2.2%	16.1%	20.0%	-6.7%	0.4%	16.4%	14.7%
Турбоатом	TATM	нд	7.50	0.83	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.
Веста	WES	0.24	1.26	0.13	-0.1%	-7.6%	9.2%	-0.5%	0.9%	-5.1%	9.5%	-5.8%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.13	0.42	0.12	-2.3%	-4.8%	-10.0%	-15.7%	-1.3%	-2.3%	-9.7%	-21.0%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	1.08	2.98	0.87	1.3%	8.4%	13.1%	-9.7%	2.3%	10.9%	13.3%	-15.0%
Укрнафта	UNAF	161	334	80	0.1%	-1.2%	3.0%	35.8%	1.1%	1.4%	3.3%	30.5%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.73	8.43	4.05	-1.2%	-2.0%	-5.8%	-9.7%	-0.2%	0.5%	-5.5%	-15.0%
Донбассэнерго	DOEN	21.9	29.8	15.0	-2.0%	-5.8%	-0.4%	3.4%	-1.0%	-3.3%	-0.1%	-1.9%
Западэнерго	ZAEN	94.9	242	54.0	0.0%	1.5%	4.2%	-2.2%	1.0%	4.0%	4.5%	-7.5%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	2.97	7.73	2.24	1.3%	-0.2%	-16.2%	-8.5%	2.3%	2.3%	-15.9%	-13.8%
Астарта (в USD)	AST	19.3	22.1	13.9	-2.3%	-2.4%	-5.4%	8.3%	-1.3%	0.1%	-5.1%	3.0%
Авангард (в USD)	AVGR	9.85	14.30	8.99	-1.0%	-3.9%	-4.4%	-13.1%	0.0%	-1.4%	-4.1%	-18.4%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.97	5.48	2.73	1.4%	-2.7%	-4.7%	-6.4%	2.4%	-0.2%	-4.4%	-11.7%
Кернел (в USD)	KER	19.6	23.7	14.8	1.3%	3.0%	-7.0%	-9.5%	2.3%	5.6%	-6.7%	-14.8%
Мрия (в USD)	MAYA	6.11	7.4	5.04	-1.3%	-5.3%	-3.9%	-5.8%	-0.3%	-2.7%	-3.6%	-11.1%
МХП (в USD)	MHPC	19.0	19.9	10.00	-1.2%	-1.6%	2.8%	24.7%	-0.2%	0.9%	3.0%	19.4%
Милкиленд	MLK	4.80	6.3	4.24	0.0%	4.9%	-4.7%	2.0%	1.0%	7.5%	-4.4%	-3.3%
Овостар	OVO	32.1	41.5	23.2	1.9%	4.3%	-0.3%	11.0%	2.9%	6.8%	-0.1%	5.7%
Синтал	SNPS	нег.	2.35	0.00	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.
МСВ Agricole	4GW1	нег.	1.88	0.22	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.
Химия												
Стирол	STIR	14.0	29.2	11.7	-0.7%	-4.7%	2.2%	4.5%	0.3%	-2.2%	2.5%	-0.8%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.12	0.14	0.06	-1.9%	-2.7%	6.2%	36.1%	-0.9%	-0.1%	6.5%	30.8%
Укрсоцбанк	USCB	0.13	0.22	0.11	-2.0%	-2.6%	-3.2%	2.5%	-1.0%	0.0%	-2.9%	-2.8%

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	-137	-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	7	8	4.5%	4.1%	3.8%
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	1,408	1,532	401	468	523	32.6%	33.2%	34.1%	259	311	271	21.1%	22.1%	17.7%
Кернел	KER	1899	2,157	2,800	310	322	339	16.3%	14.9%	12.1%	226	211	195	11.9%	9.8%	7.0%
Астарта	AST	402	458	549	144	98	121	35.8%	21.3%	22.0%	114	50	59	28.4%	10.9%	10.7%
Авангард	AVGR	553	629	701	251	280	293	45.3%	44.5%	41.8%	196	228	232	35.5%	36.3%	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	162	3.9%	6	1,577	4.4	нег.	нег.	10.8	>30	>30	0.7	0.9	0.9	544	469	422	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	46	8.8%	4	38	1.5	5.4	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	15	15	14	\$/tonne
Азовсталь	AZST	343	4.1%	14	321	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	57	54	52	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КХЗ	AVDK	78	7.5%	6	75	нег.	нег.	нег.	12.3	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	21	16	14	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	21	9.0%	2	50	1.4	3.2	1.8	1.7	1.9	1.8	0.1	0.1	0.1	1.7	1.9	1.8	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	1,039	0.5%	5	1,038	3.2	8.4	10.0	2.1	4.4	5.1	1.3	1.8	2.0				
Северный ГОК	SGOK	2,723	0.5%	15	2,848	3.5	5.6	7.1	2.4	3.5	4.5	1.6	1.9	2.2				
Ferrexpo	FXPO	1,930	24.0%	463	2,180	3.4	8.2	7.3	2.7	5.4	4.9	1.2	1.6	1.4				
Шахты																		
Комсомольск Донбаса	SHCHZ	66	2.0%	1	95	нег.	4.3	2.6	1.3	0.8	0.6	0.2	0.2	0.2	1.3	0.8	0.6	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	243	2.0%	5	286	2.5	7.2	7.1	2.0	2.6	2.4	0.4	0.4	0.4	454	750	714	\$/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	7.4	6.4	3.6	3.3	2.7	0.3	0.3	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	321	5.0%	16	324	3.8	3.5	3.9	2.7	2.4	2.7	0.4	0.4	0.4				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	45	8.0%	4	84	2.2	5.1	5.2	2.5	4.0	4.9	0.2	0.2	0.2				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	182	5.8%	н/д	н/д	3.4	4.8	4.4	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	654	24.0%	157	664	3.9	2.7	2.4	2.3	2.1	2.0	0.9	0.8	0.7				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1,075	3.0%	32	1,065	4.0	3.4	4.8	2.4	2.1	2.5	0.3	0.4	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	185	50.4%	93	294	3.1	4.6	3.7	2.6	2.0	2.0	1.2	1.3	1.2	77	54	40	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	261	21.7%	57	344	>30	9.0	7.8	7.1	5.7	5.1	0.4	0.3	0.3	23	24	19	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	64	14.2%	9	120	нег.	16.7	6.3	5.8	7.0	5.1	0.2	0.2	0.2	15	14	14	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	2,008	34.1%	685	3,053	7.7	6.5	7.4	7.6	6.5	5.8	2.5	2.2	2.0	9541	9541	9541	\$/tonne
Кернел	KER	1,444	61.8%	892	2,055	6.4	6.9	7.4	6.6	6.4	6.1	1.1	1.0	0.7				
Астарта	AST	483	31.0%	150	630	4.2	9.7	8.2	4.4	6.5	5.2	1.6	1.4	1.1	3195	1945	1616	\$/tonne
Авангард	AVGR	629	22.5%	142	777	3.2	2.8	2.7	3.1	2.8	2.7	1.4	1.2	1.1	176	134	126	\$/mneg.
Агротон	AGT	64	44.6%	29	97	нег.	3.5	3.1	5.2	2.3	2.2	0.8	0.8	0.7	0.7			н/д \$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	431	4.0%	17		>30	>30	15.1	0.5	0.5	0.5	0.06	0.06	0.06				
Укрсоцбанк	USCB	300	1.6%	5		>30	>30	22.9	0.4	0.4	0.4	0.06	0.06	0.06				

Источник: EAVEX Capital

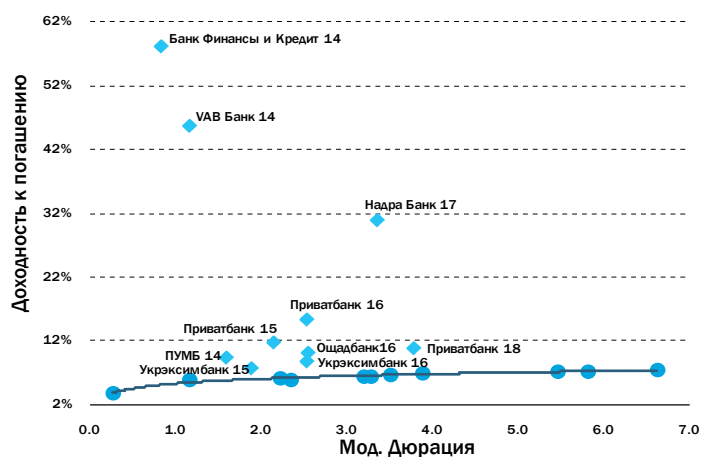
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	100.5	100.9	5.4%	3.8%	-0.3%	0.2	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Украина, 2014	102.5	103.0	5.8%	5.3%	0.9%	1.1	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	104.0	104.6	6.8%	6.3%	1.2%	1.4	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	98.5	100.0	5.6%	4.9%	1.8%	2.3	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	101.9	102.4	6.1%	5.8%	0.9%	2.2	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	101.1	101.9	6.2%	6.0%	1.6%	3.2	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	100.3	101.0	6.2%	5.9%	1.0%	3.3	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	102.0	102.9	6.2%	6.0%	3.2%	3.9	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	B2/B+/B
Украина, 2017-2	111.3	112.0	6.2%	6.1%	4.2%	3.5	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	B2/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	103.5	105.0	7.5%	7.1%	6.1%	3.7	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	98.4	99.7	7.8%	7.5%	6.7%	4.1	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	106.3	107.1	6.7%	6.5%	3.6%	5.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	106.5	107.5	6.9%	6.7%	3.0%	5.8	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Украина, 2022	104.3	105.1	7.2%	7.1%	3.7%	6.6	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	//B
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	71.6	79.1	42.3%	32.9%	-2.0%	1.2	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-B-
МХП, 2015	109.1	109.8	5.6%	5.5%	3.8%	1.9	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	100.2	101.7	9.9%	9.2%	5.5%	2.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	105.0	106.1	9.0%	8.6%	2.5%	2.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	104.2	105.0	7.3%	6.9%	3.4%	1.8	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	106.7	107.6	6.9%	6.4%	3.2%	1.9	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	104.1	105.2	7.7%	7.5%	7.9%	3.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Феггехро, 2016	101.5	102.4	7.3%	6.9%	4.7%	2.6	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерлайп, 2017	84.0	88.0	15.4%	13.7%	5.0%	3.4	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2014	73.0	77.0	53.3%	45.4%	21.7%	0.8	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	102.5	103.6	9.6%	8.9%	2.1%	1.6	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	71.7	78.0	29.8%	23.5%	н/д	3.3	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	98.6	100.2	10.0%	9.3%	4.9%	2.1	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	80.4	83.3	14.2%	12.8%	6.0%	2.5	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Приватбанк, 2018	100.1	101.5	10.8%	10.5%	0.8%	3.8	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	//B
Укрэксимбанк, 2015	102.5	103.2	7.1%	6.7%	3.0%	1.9	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	89.2	91.4	10.1%	9.2%	7.2%	2.5	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
Укрэксимбанк, 2018	102.7	103.8	8.2%	7.8%	3.3%	3.9		2 раза в год	22.01.2018	500	B3//B
VAB Банк, 2014	71.0	74.0	42.2%	38.2%	31.5%	1.1	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Сaa1/-/WD
Ощадбанк, 2016	100.2	101.1	8.2%	7.9%	5.8%	2.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	98.4	99.7	8.7%	8.1%	5.9%	2.3	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	100.0	101.3	9.4%	8.9%	7.6%	2.8	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

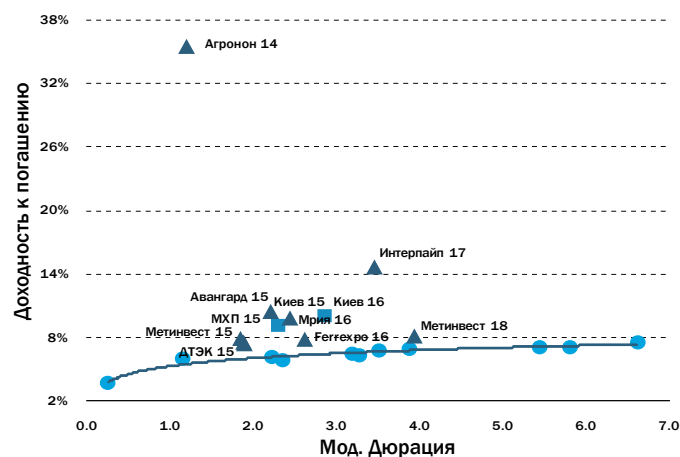
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

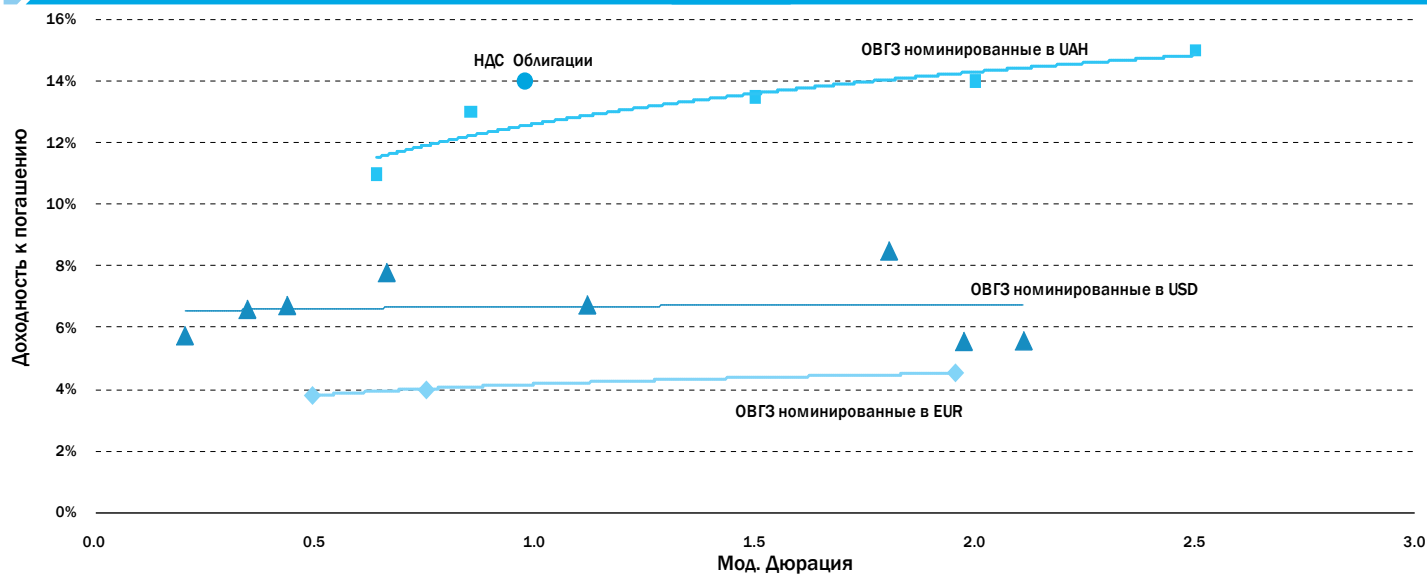


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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									
UA4000119473			12.0%	10.0%	0.6	9.00%	3 раза в год	22.05.2013	525
UA4000115117			14.9%	12.4%	0.9	10.75%	4 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000141592			15.0%	13.0%	1.5	14.30%	5 раза в год	20.05.2015	250
UA4000142665			15.0%	13.0%	2.0	14.30%	6 раза в год	24.05.2017	1500
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000141063	100.5	100.7	6.50%	5.00%	0.20	9.30%	2 раза в год	29.05.2013	235
UA4000142384	100.8	101.2	7.00%	6.21%	0.35	9.30%	2 раза в год	24.07.2013	413
UA4000136832	101.0	101.4	7.24%	6.22%	0.44	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
UA4000138002	102.6	103.1	8.10%	7.50%	0.66	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	104.1	104.6	5.75%	7.75%	1.12	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	100.0	101.9	9.00%	8.00%	1.80	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	107.9	108.9	5.80%	5.33%	1.97	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	97.6	98.6	5.83%	5.34%	2.11	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000137731	100.5	100.6	3.93%	3.70%	0.49	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
UA4000138846	100.8	100.9	4.07%	3.91%	0.75	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	100.8	100.9	4.56%	4.50%	1.95	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
НДС облигации									
UA4000082531			14.3%	12.5%	0.98	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			14.0%	12.5%	0.97	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			14.0%	12.5%	0.98	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	3384

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

КАРТА ДОХОДНОСТИ УКРАИНСКИХ ОВГЗ


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

Eavex Capital

01032, Украина, Киев,
бул. Шевченко, 33, офис 18

Телефон: +38 044 590 5454
Факс: +38 044 590 5464
E-mail: office@eavex.com.ua
Веб-сайт: www.eavex.com.ua

Юрий Яковенко
Председатель Правления
yuriy.yakovenko@eavex.com.ua

ТРЕЙДИНГ
Павел Коровицкий
Управляющий директор
Департамент торговых операций
p.korovitsky@eavex.com.ua

Артем Матешко
Треjder
a.mateshko@eavex.com.ua

Александр Климчук
Брокер
a.klymchuk@eavex.com.ua

Евгений Климчук
Брокер
e.klymchuk@eavex.com.ua

ОНЛАЙН БРОКЕРИДЖ
Назар Малиняк
Менеджер
n.malinyak@eavex.com.ua

АНАЛИТИКА
Дмитрий Чурин
Глава аналитического отдела
d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка
Аналитик
i.dzvinka@eavex.com.ua

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ
Анатолий Заславчик
Управляющий директор
a.zaslavchik@eavex.com.ua