

Новости рынка

Акции

Понедельник стал тяжелым днем для мировых финансовых рынков. Инвесторы откровенно негативно восприняли решение властей Кипра о единовременном налоге с банковских счетов в обмен на денежную помощь ЕС и МВФ. Для еврозоны это опасно тем, что создан прецедент, и есть вероятность повторения ситуации в других странах монетарного союза. С другой стороны, спасение кипрских банков, в том числе за счет вкладчиков, это всё равно лучше чем их банкротство.

На Украинской бирже вчера все без исключения «голубые фишки» закрылись падением котировок. Хуже других выглядели акции «Укрсоцбанка» и «Райффайзен Банка Аваль», которые подешевели на 5,9% и 4,5% соответственно. Котировки наиболее торгуемой бумаги, «Мотор Сич» просели на 1,7%. В целом индекс УБ потерял 2,3% спустившись к уровню 960 пунктов.

Торги на фондовых биржах США завершили снижением индекса S&P500 на 0,5%, при этом индикатор отыграл часть потерь во второй половине дня.

Сегодня европейские площадки вновь открылись заметным падением. Немецкий DAX в первые минуты упал на 0,5%.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

12:00 Германия - Индекс текущих условий ZEW (ZEW current conditions).

14:30 США - Объем строительства новых домов. (Housing starts).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2490.00	-1.7%	10.6	168
Центрэнерго	CEEN	5.71	-2.0%	5.6	344
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.106	-5.9%	2.6	362

Лидеры роста

НПО им. Фрунзе	SMASH	3.00	15.4%	0.02	40
Харьковский трубный з-д	HRTR	0.8	9.0%	0.05	7
Северный ГОК	SGOK	9.46	7.5%	0.11	9

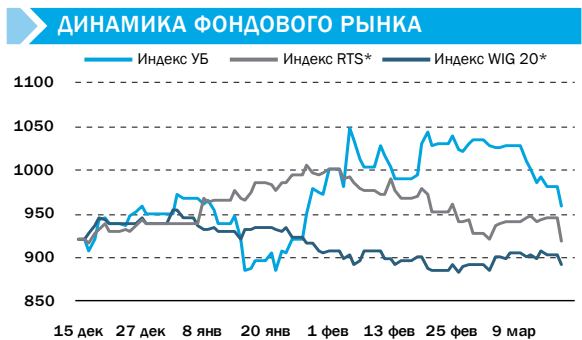
Лидеры падения

Мариуполь Heavy Machine	MZVM	0.15	-12.2%	0.00	7
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.11	-5.9%	2.57	362
Ясиновский КХЗ	YASK	0.61	-5.1%	0.46	130

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

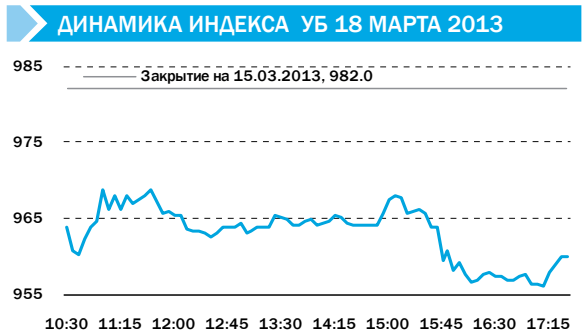
> «Укрнафта» в январе-феврале 2013г сократила добычу нефти на 10,1%, газа – на 2,1%



* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	959.9	-2.3%	-3.1%	1.0%
PTC	1494.3	-2.8%	-5.3%	-2.1%
WIG20	2453.9	-1.3%	-0.6%	-5.0%
MSCI EM	1030.1	-1.2%	-3.4%	-2.4%
S&P 500	1552.1	-0.6%	2.1%	10.7%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	292.0	1.6%	6.3%	7.8%
CDS 5Y UKR	547.9	0.8%	-6.3%	-12.3%
Украина-13	4.16%	0.5 p.p.	-0.9 p.p.	-1.1 p.p.
Нефтегаз Укр-14	6.59%	0.1 p.p.	-0.4 p.p.	-1.0 p.p.
Украина-20	6.48%	0.1 p.p.	-0.5 p.p.	-0.8 p.p.
Приватбанк-16	13.23%	0.7 p.p.	-1.8 p.p.	-2.1 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.13	0.0%	0.1%	1.0%
EUR	10.53	-0.9%	-2.9%	-1.5%
RUB	0.26	-0.6%	-2.3%	-0.5%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	320.0	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь, USD/тонна	577.5	-0.4%	-3.3%	8.5%
Нефть, USD/баррель	93.7	0.3%	-2.8%	2.1%
Золото, USD/oz	1605.6	0.9%	-0.3%	-3.0%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

«Укрнафта» в январе-феврале 2013г сократила добычу нефти на 10,1%, газа – на 2,1%

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 157 грн Капитализация: \$1,043 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2012E	0.4	3.3	2.0	9.0%
2013E	0.4	4.6	2.4	6.5%

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – ПАО «Укрнафта»[UNAF], крупнейшая нефтедобывающая компания страны, в январе-феврале 2013 года сократило добычу нефти на 10,1% (на 33,04 тыс. тонн) по сравнению с аналогичным периодом 2012 года – до 295,56 тыс. тонн, сообщил агентству «Интерфакс-Украина» источник в Министерстве энергетики и угольной промышленности.

Добыча газового конденсата «Укрнафтой»[UNAF] за этот период уменьшилась на 7% (на 2,38 тыс. тонн) – до 31,83 тыс. тонн.

Кроме того, в январе-феврале текущего года компания сократила добычу газа на 2,1% (на 7,02 млн куб. м) – до 323,4 млн куб. м, в том числе природного – на 2% (на 5,28 млн куб. м), до 252,73 млн куб. м.

Как сообщалось, в 2012 году «Укрнафта»[UNAF] сократила добычу нефти на 2,2% по сравнению с 2011 годом – до 2 млн 33,8 тыс. тонн, но увеличила на 3% добычу газового конденсата – до 199,01 тыс. тонн. Упала также добыча газа на 6,3% – до 2 млрд 10,53 млн куб. м, в том числе природного – на 3,7%, до 1 млрд 594,94 млн куб. м.

«Укрнафта»[UNAF] в январе-сентябре 2012 года по украинским стандартам бухгалтерской отчетности увеличила чистую прибыль на 32,6% (на 504,417 млн грн) по сравнению с аналогичным периодом 2011 года – до 2 млрд 50,663 млн грн, чистый доход – на 6,3%, до 19 млрд 658,404 млн грн, валовую прибыль – на 33,8%, до 3 млрд 608,249 млн грн.

КОММЕНТАРИЙ

Падение добычи нефти и газа у «Укрнафты» происходит в 2006 года. В какой то момент этот процесс начал замедляться, но как мы видим из данных за этот год, он вновь возобновился. По-нашему мнению, для того, чтоб добыча нефти и газа увеличивалась, компании необходимо получить дополнительные лицензии на разработку месторождений, а также увеличить инвестиции в разведку и бурение.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.64	0.55	-13%	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	1.54	91%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
Железная Руда						
Ferrexpo	FXPO	2.98	–	–	Пересмотр	Целевая цена и рекомендация пересматриваются.
Северный ГОК	SGOK	9.5	14.4	52%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	7.0	10.6	51%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.08	6.15	100%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.61	3.41	461%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.58	2.93	405%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	22.9	50.2	119%	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	1.85	5.20	181%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна способствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2490	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	8.86	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	0.43	1.52	253%	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	1.2	6.0	399%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	21.0	72.3	245%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центрэнерго	CEEN	5.71	14.80	159%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	18.5	24.0	30%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14,4%.
Астарта	AST	18.65	30.0	61%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.68	28.3	192%	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	959.9	1452.6	747.8	-2.3%	-5.1%	-3.1%	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.05	0.10	0.04	-0.8%	-2.9%	-4.2%	-7.1%	1.5%	2.1%	-1.1%	-8.1%
Азовсталь	AZST	0.64	1.35	0.54	0.0%	-4.6%	-6.9%	-13.7%	2.3%	0.4%	-3.8%	-14.6%
Днепропеталь	DNSS	нд	1.700	999	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
Енакиевский метзавод	ENMZ	35.0	85.0	27.7	-0.4%	-1.1%	-1.7%	-8.0%	1.8%	3.9%	1.4%	-9.0%
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%	-4.8%	-9.1%	2.3%	5.1%	-1.7%	-10.1%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.08	5.44	1.90	-3.0%	-4.6%	-7.7%	-6.0%	-0.7%	0.5%	-4.6%	-7.0%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.61	1.31	0.56	-4.7%	-6.2%	-12.9%	-9.0%	-2.4%	-1.1%	-9.7%	-9.9%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.99	8.35	4.00	-0.9%	-4.2%	7.5%	1.3%	1.4%	0.8%	10.6%	0.3%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	2.98	5.37	2.35	-4.1%	-7.1%	-34.5%	-25.9%	-1.9%	-2.0%	-31.4%	-26.8%
Северный ГОК	SGOK	9.46	12.75	6.00	7.5%	-0.9%	21.6%	27.2%	9.8%	4.1%	24.7%	26.2%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.58	1.40	0.52	0.0%	-7.9%	-17.1%	-7.9%	2.3%	-2.9%	-14.0%	-8.9%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.13	2.00	0.80	-1.7%	-1.7%	-5.0%	-4.2%	0.5%	3.3%	-1.9%	-5.2%
Energy Coal	CLE	2.96	8.86	2.96	-3.6%	-7.6%	-25.6%	-4.1%	-1.3%	-2.5%	-22.5%	-5.1%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	нег.	0.58	0.00	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.81	1.34	0.60	9.5%	6.6%	2.5%	15.7%	11.7%	11.7%	5.6%	14.7%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.20	0.60	0.12	0.0%	25.0%	0.0%	-9.1%	2.3%	30.1%	3.1%	-10.1%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	22.9	23.5	14.2	0.9%	-0.9%	1.3%	18.0%	3.1%	4.2%	4.4%	17.1%
Лугансктепловоз	LTPL	1.85	2.50	1.28	-4.6%	-5.1%	-5.6%	-1.1%	-2.4%	-0.1%	-2.5%	-2.0%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.54	4.55	1.46	0.0%	-8.9%	-15.4%	-11.0%	2.3%	-3.8%	-12.3%	-12.0%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.05	0.22	0.03	-8.5%	-2.2%	-10.0%	0.4%	-6.3%	2.9%	-6.9%	-0.5%
Мотор Сич	MSICH	2490	2880	1750	-1.7%	-3.0%	5.1%	12.7%	0.6%	2.1%	8.2%	11.7%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.00	4.49	0.76	15.4%	53.8%	81.8%	100.0%	17.6%	58.9%	84.9%	99.0%
Турбоатом	TATM	нд	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.
Веста	WES	0.22	1.26	0.13	-6.3%	-6.1%	3.6%	-6.4%	-4.0%	-1.0%	6.7%	-7.4%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.14	0.42	0.12	1.8%	0.7%	-1.1%	-13.1%	4.0%	5.7%	2.0%	-14.1%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	1.20	2.98	0.87	0.8%	12.8%	17.9%	0.6%	3.0%	17.9%	21.0%	-0.3%
Укрнафта	UNAF	156	315	80	-2.4%	-2.8%	-2.0%	31.9%	-0.2%	2.3%	1.1%	30.9%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.71	8.43	4.05	-2.0%	-1.7%	-3.3%	-10.1%	0.3%	3.4%	-0.2%	-11.1%
Донбассэнерго	DOEN	21.0	29.4	15.0	-1.8%	-6.2%	-2.8%	-1.0%	0.5%	-1.1%	0.3%	-2.0%
Западэнерго	ZAEN	97.9	242	54.0	0.7%	3.2%	2.0%	0.9%	3.0%	8.2%	5.1%	0.0%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	3.35	7.73	2.24	1.3%	14.5%	4.8%	3.4%	3.6%	19.5%	7.9%	2.4%
Астарт (в USD)	AST	18.7	22.1	13.9	-1.0%	-5.7%	-11.3%	4.6%	1.2%	-0.7%	-8.2%	3.6%
Авангард (в USD)	AVGR	9.68	14.30	9.00	-0.2%	-2.7%	-4.2%	-14.6%	2.1%	2.4%	-1.0%	-15.5%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.84	5.48	2.73	-1.0%	-1.2%	-7.5%	-8.8%	1.2%	3.8%	-4.3%	-9.8%
Кернел (в USD)	KER	18.8	23.7	14.8	-3.0%	-2.6%	-13.1%	-13.0%	-0.7%	2.4%	-10.0%	-14.0%
Мрия (в USD)	MAYA	5.93	7.4	5.04	-3.2%	-4.2%	-6.5%	-8.6%	-0.9%	0.9%	-3.4%	-9.6%
МХП (в USD)	MHPC	18.5	19.9	10.00	-0.8%	-3.9%	-1.2%	21.3%	1.5%	1.2%	1.9%	20.3%
Милкиленд	MLK	4.68	6.3	4.24	-3.6%	-2.5%	-3.7%	-0.5%	-1.4%	2.6%	-0.6%	-1.5%
Овостар	OVO	30.9	41.5	23.2	-2.6%	-2.0%	0.2%	6.9%	-0.4%	3.1%	3.3%	5.9%
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	13.4	28.4	11.7	-4.3%	-5.0%	-5.2%	0.0%	-2.0%	0.1%	-2.1%	-1.0%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.11	0.14	0.06	-5.9%	-10.7%	-4.3%	23.9%	-3.7%	-5.6%	-1.2%	22.9%
Укрсоцбанк	USCB	0.12	0.22	0.11	-4.4%	-13.6%	-12.2%	-9.7%	-2.2%	-8.6%	-9.1%	-10.7%

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	-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	95	104	40.4%	16.8%	20.5%
Северный ГОК	SGOK	1834	1515	1301	1174	813	640	64.0%	53.6%	49.2%	783	436	359	42.7%	28.8%	27.6%
Феггехро	FXPO	1788	1,424	1,566	801	402	445	44.8%	28.2%	28.4%	575	215	263	32.2%	15.1%	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	213	14	12	15	7.0%	7.4%	7.2%	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	95	60	11.0%	10.7%	7.3%
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	93	107	19	31	33	15.3%	33.5%	31.0%	-2	19	21	нег.	20.0%	19.5%
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	157	3.9%	6	1,573	4.3	нег.	нег.	10.8	>30	>30	0.7	0.9	0.9	542	467	421	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	45	8.8%	4	38	1.5	5.3	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	15	14	14	\$/tonne
Азовсталь	AZST	330	4.1%	14	308	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	55	52	49	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КХЗ	AVDK	74	7.5%	6	71	нег.	нег.	нег.	11.7	нег.	нег.	0.0	0.1	0.1	20	15	13	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	21	9.0%	2	49	1.4	3.1	1.7	1.7	1.9	1.8	0.1	0.1	0.1	1.7	1.9	1.8	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	1,008	0.5%	5	1,007	3.1	10.6	9.7	2.0	4.2	5.0	1.3	1.8	2.0				
Северный ГОК	SGOK	2682	0.5%	15	2,806	3.4	6.1	7.5	2.4	3.5	4.4	1.5	1.9	2.2				
Ferrexpo	FXPO	1756	24.0%	422	2,006	3.1	8.2	6.7	2.5	5.0	4.5	1.1	1.4	1.3				
Шахты																		
Комсомольск Донбаса	SHCHZ	61	2.0%	1	89	нег.	4.0	2.3	1.3	0.7	0.6	0.2	0.2	0.2	1.3	0.7	0.6	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	259	2.0%	5	302	2.6	7.7	7.6	2.1	2.7	2.6	0.4	0.5	0.4	479	791	754	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	22	нег.	нег.	8.3	4.1	1.4	1.4	0.1	0.1	0.1	121	105	94	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	50	24.0%	12	50	5.6	7.2	6.1	3.6	4.0	3.3	0.3	0.3	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	323	5.0%	16	325	3.8	3.4	5.4	2.8	2.4	2.7	0.4	0.4	0.4				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	43	8.0%	3	82	2.2	4.9	5.0	2.5	3.9	4.8	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	637	24.0%	153	647	3.8	2.6	2.4	2.3	2.1	2.0	0.9	0.8	0.7				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	1043	3.0%	31	1,033	3.8	3.3	4.6	2.4	2.0	2.4	0.3	0.4	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	207	50.4%	104	315	3.5	5.2	4.1	2.8	2.2	2.1	1.3	1.4	1.3	83	58	43	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	259	21.7%	56	342	>30	9.0	7.8	7.0	5.6	5.1	0.4	0.3	0.3	23	24	19	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	61	14.2%	9	118	нег.	16.0	6.0	5.7	6.8	4.9	0.2	0.2	0.2	15	14	13	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1954	34.1%	667	2,999	7.5	6.3	7.2	7.5	6.4	5.7	2.4	2.1	2.0	9372	9372	9372	\$/tonne
Кернел	KER	1389	61.8%	858	1,999	6.1	6.6	7.1	6.5	6.2	5.9	1.1	0.9	0.7				
Астарта	AST	466	31.0%	145	613	4.1	9.3	7.9	4.3	6.3	5.1	1.5	1.3	1.1	3109	1893	1572	\$/tonne
Авангард	AVGR	618	22.5%	139	767	3.1	2.7	2.7	3.1	2.7	2.6	1.4	1.2	1.1	173	132	124	\$/mneg.
Агротон	AGT	73	44.6%	32	106	нег.	3.9	3.5	5.7	3.4	3.2	0.9	1.1	1.0	0.8			н/д \$th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	392	4.0%	16		>30	>30	13.7	0.5	0.5	0.4	0.06	0.06	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	264	1.6%	4		>30	>30	20.1	0.3	0.3	0.3	0.06	0.06	0.06				

Источник: EAVEX Capital

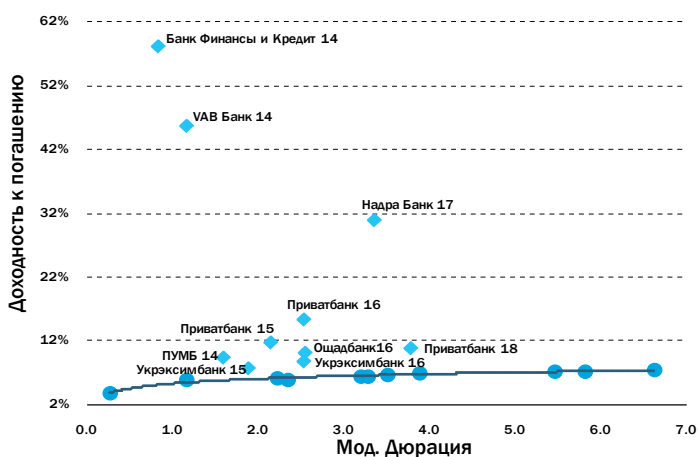
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	101.0	5.3%	3.0%	-0.2%	0.2	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Украина, 2014	102.8	103.3	5.5%	5.1%	1.2%	1.1	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	103.8	104.5	6.8%	6.4%	1.1%	1.3	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	98.3	99.8	5.7%	5.0%	1.5%	2.3	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	101.7	102.5	6.1%	5.8%	0.8%	2.3	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	101.2	101.5	6.2%	6.1%	1.5%	3.1	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	100.0	100.7	6.2%	6.0%	0.7%	3.2	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	110.8	111.4	6.3%	6.2%	3.7%	3.5	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	B2/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	103.3	104.8	7.6%	7.2%	5.9%	3.7	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	98.2	99.5	7.9%	7.6%	6.5%	4.1	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	107.1	107.9	6.5%	6.4%	4.3%	5.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	107.6	108.4	6.7%	6.6%	3.9%	5.8	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Украина, 2022	105.0	105.5	7.1%	7.0%	4.3%	6.6	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	//B
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	75.0	80.0	38.3%	32.2%	#VALUE!	1.2	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-B-
МХП, 2015	108.1	109.5	6.1%	5.8%	3.1%	1.9	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	101.7	103.1	9.3%	8.7%	7.0%	2.2	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	105.4	106.5	8.9%	8.5%	2.8%	2.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	105.7	106.3	6.6%	6.3%	4.8%	1.8	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	106.6	107.4	6.9%	6.5%	3.1%	1.8	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	103.7	104.7	7.8%	7.6%	7.5%	3.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Феггехро, 2016	100.8	101.8	7.6%	7.1%	4.0%	2.6	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпайп, 2017	84.0	88.0	15.4%	13.8%	5.0%	3.4	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2014	78.0	82.0	44.3%	37.0%	30.0%	0.8	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	102.6	104.4	9.5%	8.4%	2.5%	1.5	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	72.0	80.2	29.6%	21.6%	н/д	3.3	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	98.8	100.2	10.0%	9.3%	4.9%	2.1	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	80.1	85.2	14.4%	12.0%	7.1%	2.5	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Приватбанк, 2018	99.9	101.3	10.9%	10.5%	0.6%	3.7	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	//B
Укрэксимбанк, 2015	102.1	103.0	7.3%	6.8%	2.7%	1.8	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	90.0	92.0	9.8%	9.0%	8.0%	2.5	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
Укрэксимбанк, 2018	102.5	103.5	8.4%	8.0%	3.0%	3.9		2 раза в год	22.01.2018	500	B3//B
VAB Банк, 2014	72.0	74.0	41.3%	38.6%	33.3%	1.1	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Сaa1/-/WD
Ощадбанк, 2016	99.7	100.5	8.4%	8.1%	5.2%	2.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	97.3	99.2	9.2%	8.3%	5.0%	2.3	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	99.0	100.8	9.7%	9.1%	6.7%	2.7	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

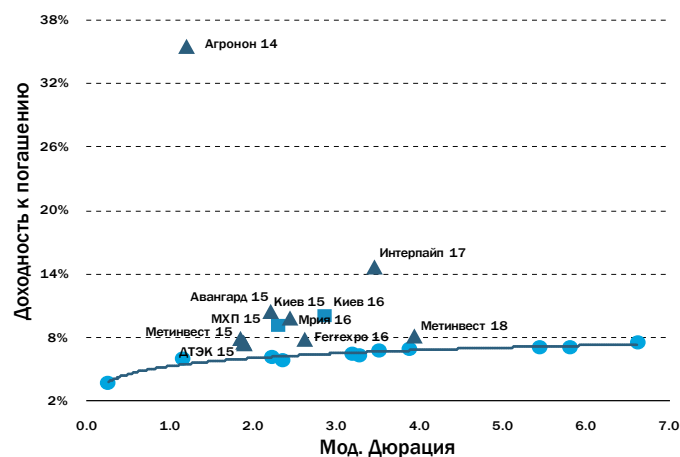
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

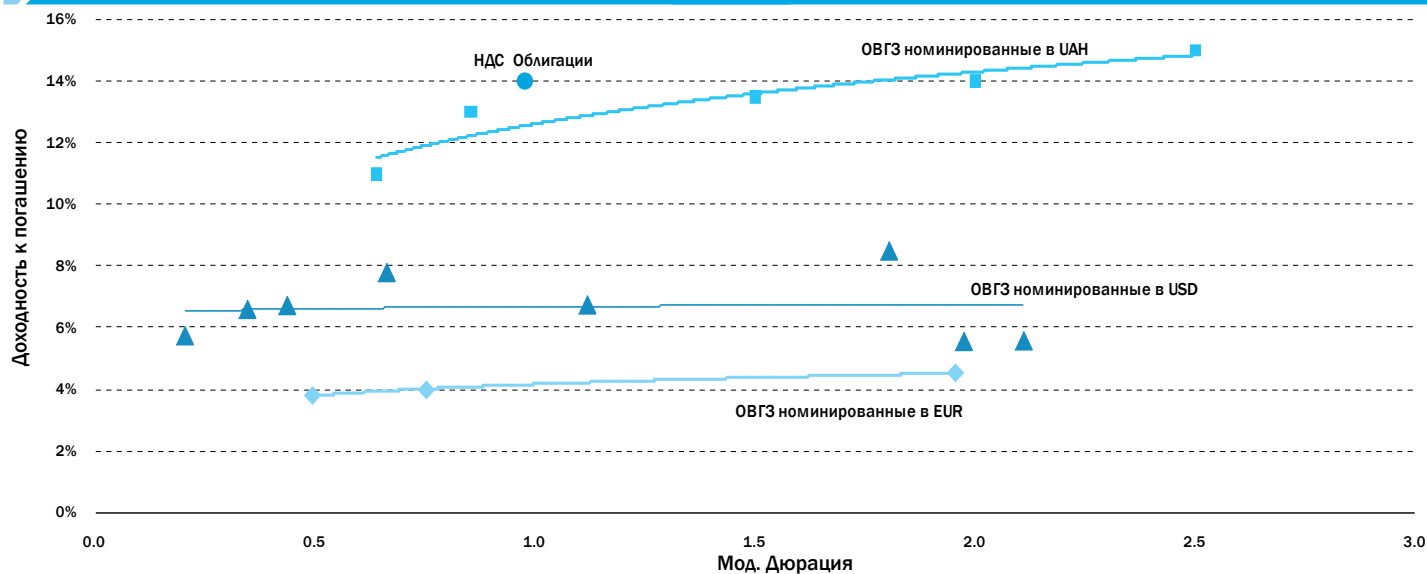


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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			9.0%	7.5%	0.6	9.00%	3 раза в год	22.05.2013	525
UA4000115117			14.0%	10.0%	0.8	10.75%	4 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000141592			15.0%	12.0%	1.5	14.30%	5 раза в год	20.05.2015	250
UA4000142665			17.0%	15.0%	2.0	14.30%	6 раза в год	24.05.2017	1500
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000141063	100.4	100.6	6.50%	5.00%	0.18	9.30%	2 раза в год	29.05.2013	235
UA4000142384	100.7	101.1	7.00%	6.21%	0.32	9.30%	2 раза в год	24.07.2013	413
UA4000136832	100.9	101.3	7.24%	6.22%	0.42	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
UA4000138002	102.9	103.4	8.10%	7.50%	0.66	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	104.6	105.1	5.75%	7.75%	1.11	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	100.0	101.8	9.00%	8.00%	1.80	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	108.0	109.0	5.80%	5.33%	1.97	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	97.8	98.8	5.83%	5.34%	2.10	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000137731	100.8	100.9	3.93%	3.70%	0.48	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
UA4000138846	101.3	101.4	4.07%	3.91%	0.74	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	101.5	101.8	4.56%	4.50%	1.94	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
НДС облигации									
UA4000082531			14.3%	12.5%	0.96	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			14.0%	12.5%	0.96	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			14.0%	12.5%	0.96	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

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