

Новости рынка

Акции

В среду котировки отечественных акций, несмотря открытие на положительной территории, продолжили снижение. Индекс УБ потерял 1,5% и закрылся на отметке 894 пункта. Единственным компонентом из индексной корзины, который избежал падения стали акции «Азовстали», их подъём составил 0,5%. Тем временем, шквал распродаж был в «Укрнафте», котировки данного эмитента провалились на 5,2%. Неутешительная динамика наблюдалась и по бумагам «Райффайзен Банка Аваль», которые подешевели на 3,4%. В акциях второго эшелона неожиданный рост удалось показать бумагам концерна «Стирол», их котировки поднялись на 5,5%.

Из новостей отметим начало очередного раунда переговоров между украинским правительством и Международным валютным фондом относительно возобновления кредитования. Украине необходимы дополнительные средства для рефинансирования существующих кредитов перед фондом, которому до конца года надо вернуть 4,3 млрд долларов.

Из мировых событий сегодня выделим открытие после вынужденных «каникул» кипрских банков. Инвесторы продолжают активно следить за ситуацией на острове, чтоб оценить реальный масштаб финансовых проблем с которыми сталкивается еврозона.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

11:00 Италия - Индекс делового доверия (Business Confidence).

15:45 США - Chicago PMI index. (Индекс деловой активности Ассоциации Менеджеров в Чикаго).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Укртелеком	UTLM	0.13	-2.8%	30.4	8
Мотор Сич	MSIC	2243.00	-2.4%	9.5	378
Центрэнерго	CEEN	5.369	-0.6%	3.1	155

Лидеры роста

Стирол	STIR	13.19	5.5%	0.37	13
Комсомолец Донбаса	SHKD	1.1	3.6%	0.23	8
Центральный ГОК	CGOK	6.98	3.4%	0.01	8

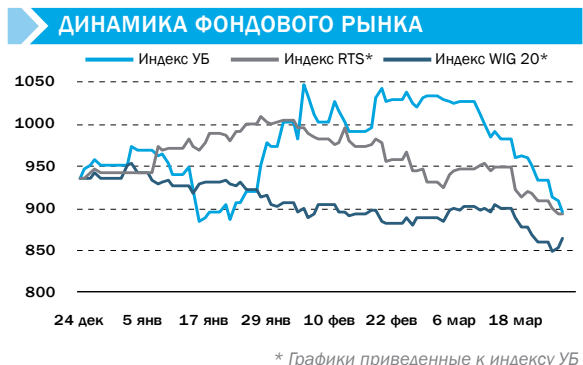
Лидеры падения

Стахановский вагон. з-д	SVGZ	1.50	-7.6%	0.01	7
Ясиновский КХЗ	YASK	0.61	-5.3%	0.25	19
Укрнафта	UNAF	136.00	-5.2%	1.61	365

Основные события

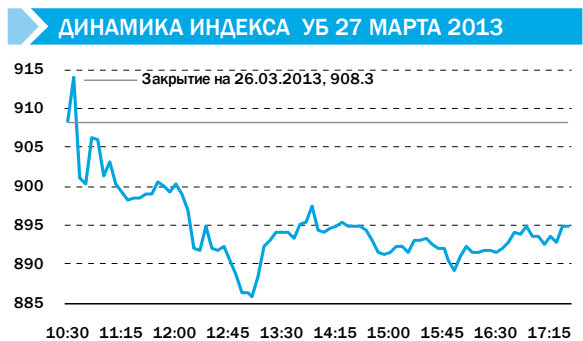
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Агрохолдинг «Мрия» в 2012 г. увеличил чистую прибыль более чем на 16%



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	894.9	-1.5%	-13.1%	-5.9%
PTC	1446.0	0.0%	-6.8%	-5.3%
WIG20	2385.3	1.4%	-2.1%	-7.7%
MSCI EM	1032.1	0.3%	-2.0%	-2.2%
S&P 500	1562.9	-0.1%	3.1%	11.4%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	307.7	2.2%	7.8%	13.6%
CDS 5Y UKR	591.2	2.9%	-0.2%	-5.4%
Украина-13	5.54%	1.9 p.p.	1.0 p.p.	0.2 p.p.
Нефтегаз Укр-14	7.14%	0.3 p.p.	0.2 p.p.	-0.5 p.p.
Украина-20	6.95%	0.2 p.p.	-0.1 p.p.	-0.3 p.p.
Приватбанк-16	12.67%	0.0 p.p.	-1.9 p.p.	-2.6 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.15	0.3%	0.1%	1.2%
EUR	10.38	-0.6%	-3.3%	-2.8%
RUB	0.26	-0.3%	-2.0%	-1.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	320.0	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь, USD/тонна	565.0	0.0%	-5.4%	6.1%
Нефть, USD/баррель	96.6	0.2%	3.2%	5.2%
Золото, USD/oz	1605.3	0.3%	1.5%	-3.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Агрохолдинг «Мрия» в 2012 г. увеличил чистую прибыль более чем на 16%

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Агрохолдинг «Мрия» в 2012 году получил \$174,29 млн консолидированной чистой прибыли по международным стандартам финансовой отчетности, что на 16,2% больше, чем в 2011 году.

Согласно аудированному отчету компании, обнародованному в среду, ее выручка возросла на 29,7% - до \$347,94 млн, а с учетом прироста стоимости биологических активов – на 32,%, до \$563,04 млн.

Валовая прибыль агрохолдинга по итогам прошлого года составила \$244,76 млн, что почти на 38% больше, чем в 2011 году, операционная - \$207,6 млн (на 21,5% больше).

Показатель EBITDA за отчетный период увеличился по сравнению с 2011 годом на 41% - до \$254,8 млн.

Активы агрохолдинга увеличились на 29% и составили \$1,352 млрд.

MRIYA FINANCIAL RESULTS			
USD mn	2012	2011	YoY
Net revenue	347	268	30%
Operating profit	207	171	22%
<i>margin</i>	60%	64%	-4 p.p.
Net Income	174	150	17%
<i>net margin</i>	50%	56%	-6 p.p.

Source: Company data

КОММЕНТАРИЙ

Исторически «Мрия» показывает высокую рентабельность за счет включения в общую выручку результатов переоценки биологических активов. Данный показатель в 2012 году составил 215 млн долл США (+34% г/г). В целом, компании удалось достичь впечатляющих результатов за прошлый год благодаря высоким ценам на сельскохозяйственную продукцию, а также хорошей урожайности основных с/х культур. Касательно балансовых показателей агрохолдинга, отметим общий долг в размере 471 млн долл по состоянию на 31 декабря 2012 года. По нашим расчетам, коэффициент чистый долг к EBITDA равен 1,4 что значительно ниже чем максимальная граница в 3,0 предусмотренная ковенантами по еврооблигациям компании. В данный момент, евробонды «Мрия» с погашением в 2016 году котируются с доходностью к погашению 9,4%/9,0%, что подразумевает спред к суверенной кривой доходности в 280 базисных пункта.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.61	0.55	-8%	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	0.74	1.55	109%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
Железная Руда						
Ferrexpo	FXPO	2.62	–	–	Пересмотр	Целевая цена и рекомендация пересматриваются.
Северный ГОК	SGOK	8.7	14.4	66%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	7.0	10.6	52%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.04	6.15	102%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.61	3.42	461%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.65	2.93	351%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	22.9	50.4	119%	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	1.94	5.21	169%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна способствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2243	5187	131%	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	0.36	1.52	318%	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	417%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	19.9	72.5	264%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центрэнерго	CEEN	5.37	14.80	176%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	17.0	24.0	41%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	18.53	30.0	62%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	8.19	28.3	246%	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	894.9	1452.6	747.8	-1.5%	-6.8%	-13.1%	-5.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.05	0.10	0.04	-0.4%	-6.8%	-10.8%	-13.1%	1.0%	0.0%	2.3%	-7.3%
Азовсталь	AZST	0.61	1.33	0.54	0.5%	-3.5%	-12.6%	-18.1%	2.0%	3.3%	0.5%	-12.3%
Днепроспецсталь	DNSS	нд	1.700	970	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
Енакиевский метзавод	ENMZ	33.8	85.0	27.7	-2.4%	-3.6%	-7.0%	-11.0%	-0.9%	3.2%	6.1%	-5.1%
АрселорМиттал	KSTL	нд	нег.	нег.	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
ММК им. Ильича	MMKI	0.18	0.32	0.13	0.0%	0.0%	-10.0%	-18.2%	1.5%	6.8%	3.1%	-12.3%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.04	5.35	1.90	-0.2%	-2.8%	-8.6%	-7.0%	1.3%	4.0%	4.4%	-1.1%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.61	1.31	0.56	-4.7%	-1.6%	-12.9%	-9.0%	-3.2%	5.2%	0.2%	-3.1%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.98	8.35	4.00	3.4%	4.2%	8.2%	1.2%	4.9%	11.0%	21.3%	7.0%
Феррехро (в USD)	FXPO	2.61	4.89	2.35	-0.2%	-0.9%	-29.0%	-35.0%	1.3%	5.9%	-16.0%	-29.2%
Северный ГОК	SGOK	8.65	12.75	6.00	2.4%	-1.7%	0.9%	16.3%	3.8%	5.1%	14.0%	22.1%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.65	1.40	0.40	-1.5%	12.1%	-3.0%	3.2%	0.0%	18.9%	10.1%	9.0%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.09	2.00	0.80	3.8%	3.8%	-12.8%	-7.6%	5.3%	10.6%	0.3%	-1.8%
Energy Coal	CLE	1.93	8.69	1.91	1.5%	-21.9%	-48.5%	-37.4%	3.0%	-15.1%	-35.4%	-31.6%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	нег.	0.58	0.00	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.74	1.34	0.60	-2.6%	0.0%	-8.6%	5.7%	-1.2%	6.8%	4.4%	11.6%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.19	0.60	0.12	0.0%	-5.0%	0.0%	-13.6%	1.5%	1.8%	13.1%	-7.8%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	22.9	24.0	14.2	1.5%	6.7%	0.6%	18.2%	3.0%	13.5%	13.7%	24.1%
Лугансктепловоз	LTPL	1.94	2.45	1.28	-2.5%	4.9%	0.5%	3.7%	-1.0%	11.7%	13.6%	9.6%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.50	4.53	1.46	-7.4%	-3.2%	-16.2%	-13.3%	-5.9%	3.6%	-3.1%	-7.4%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.04	0.22	0.03	10.3%	-4.4%	-28.1%	-4.0%	11.7%	2.4%	-15.0%	1.8%
Мотор Сич	MSICH	2243	2880	1750	-2.4%	-9.5%	-10.2%	1.5%	-0.9%	-2.7%	2.8%	7.3%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.49	4.04	0.76	0.0%	22.5%	105.3%	132.7%	1.5%	29.3%	118.4%	138.5%
Турбоатом	TATM	нд	нег.	нег.	нег.	нег.	-8.6%	нег.	нег.	нег.	4.5%	нег.
Веста	WES	0.21	1.25	0.13	-3.4%	-4.2%	11.1%	-13.4%	-1.9%	2.6%	24.2%	-7.6%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.13	0.42	0.12	-2.8%	-5.7%	-2.1%	-18.6%	-1.4%	1.1%	11.0%	-12.8%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд	нд
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	1.16	2.93	0.87	-0.8%	-1.7%	22.2%	-3.3%	0.7%	5.1%	35.3%	2.6%
Укрнафта	UNAF	136	305	80	-5.2%	-10.5%	-17.0%	14.7%	-3.7%	-3.7%	-4.0%	20.5%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.37	8.43	4.05	-0.6%	-6.7%	-10.9%	-15.4%	0.8%	0.1%	2.2%	-9.6%
Донбассэнерго	DOEN	19.9	29.4	15.0	-0.4%	-6.5%	-14.2%	-5.9%	1.0%	0.3%	-1.2%	0.0%
Западэнерго	ZAEN	84.3	237	54.0	-5.4%	-0.8%	-12.8%	-13.1%	-3.9%	6.0%	0.2%	-7.2%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	2.59	7.73	2.24	-2.3%	-19.9%	-18.9%	-20.0%	-0.8%	-13.1%	-5.9%	-14.2%
Астарт (в USD)	AST	18.5	22.1	13.9	0.3%	3.0%	-10.8%	3.6%	1.8%	9.8%	2.3%	9.5%
Авангард (в USD)	AVGR	8.19	14.30	7.61	2.4%	-11.9%	-20.9%	-27.8%	3.9%	-5.1%	-7.9%	-21.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.58	5.48	2.73	1.5%	-6.4%	-10.7%	-13.6%	3.0%	0.4%	2.4%	-7.7%
Кернел (в USD)	KER	17.8	23.7	14.8	2.4%	0.0%	-17.3%	-17.9%	3.9%	6.8%	-4.2%	-12.0%
Мрия (в USD)	MAYA	5.89	7.4	5.04	-0.6%	-0.6%	-3.7%	-9.2%	0.8%	6.2%	9.4%	-3.4%
МХП (в USD)	MHPC	17.0	19.9	10.00	-4.5%	-5.0%	-7.5%	11.5%	-3.0%	1.8%	5.6%	17.3%
Милкиленд	MLK	4.30	6.3	4.24	0.0%	-5.0%	-9.8%	-8.5%	1.5%	1.8%	3.3%	-2.7%
Овостар	OVO	29.1	38.6	23.2	-2.6%	-3.5%	-2.5%	0.6%	-1.1%	3.3%	10.6%	6.4%
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	13.2	28.4	11.7	5.5%	-2.7%	-4.0%	-1.6%	7.0%	4.1%	9.1%	4.3%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.10	0.14	0.06	-3.4%	-8.7%	-19.7%	13.5%	-1.9%	-1.9%	-6.7%	19.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.12	0.22	0.11	-0.3%	-0.7%	-15.3%	-10.5%	1.1%	6.1%	-2.2%	-4.7%

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	-21	-2	6.2%	нег.	нег.	36	-127	-52	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	-333	-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	448	29	29	28	5.1%	6.5%	6.2%	15	11	11	2.7%	2.4%	2.4%
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	74	77	18.7%	11.3%	11.1%	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	643	118	134	93	15.3%	15.1%	14.4%	85	95	50	11.0%	10.7%	7.9%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	437	311	318	33	7	11	7.6%	2.3%	3.4%	20	1	3	4.6%	0.2%	0.9%
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	785	449	451	469	2	1	10	0.2%	0.1%	1.2%

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	147	3.9%	6	1,562	4.0	нег.	нег.	10.7	нег.	нег.	0.7	0.9	0.9	539	464	418	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	44	8.8%	4	36	1.4	5.1	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	15	14	13	\$/tonne
Азовсталь	AZST	312	4.1%	13	291	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	52	49	47	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КХЗ	AVDK	73	7.5%	5	70	нег.	нег.	нег.	11.5	нег.	нег.	0.0	0.1	0.1	20	15	13	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	20	9.0%	2	49	1.4	1.9	1.9	1.7	1.7	1.8	0.1	0.1	0.1	1.7	1.7	1.8	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	1,004	0.5%	5	1,003	3.1	10.6	9.6	2.0	4.2	5.0	1.2	1.8	2.0				
Северный ГОК	SGOK	2446	0.5%	13	2,571	3.1	5.6	6.8	2.2	3.2	4.0	1.4	1.7	2.0				
Ferrexpo	FXPO	1539	24.0%	369	1,789	2.7	7.2	5.8	2.2	4.5	4.0	1.0	1.3	1.1				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	68	2.0%	1	97	нег.	4.4	2.6	1.4	0.8	0.6	0.2	0.2	0.2	1.4	0.8	0.6	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	236	2.0%	5	279	2.4	7.0	6.9	1.9	3.8	3.6	0.4	0.4	0.4	442	731	696	\$/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%	13	52	5.8	7.6	6.4	3.7	4.2	3.4	0.3	0.3	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	323	5.0%	16	325	3.8	3.4	6.4	2.8	2.4	3.5	0.4	0.4	0.5				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	42	8.0%	3	81	2.1	>30	14.5	2.4	11.3	7.4	0.2	0.3	0.3				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	181	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	572	24.0%	137	582	3.4	2.3	2.1	2.0	1.9	1.8	0.8	0.7	0.6				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	905	3.0%	27	895	3.3	2.9	4.0	2.0	1.8	2.1	0.3	0.3	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	198	50.4%	100	307	3.4	5.0	4.0	2.7	2.1	2.0	1.3	1.4	1.2	81	56	42	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	243	21.7%	53	326	>30	8.4	7.3	6.7	5.4	4.8	0.4	0.3	0.3	22	23	18	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	58	14.2%	8	115	нег.	15.1	5.7	5.6	6.6	4.8	0.2	0.2	0.2	14	13	13	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1796	34.1%	613	2,841	6.9	5.8	6.6	7.1	6.1	5.4	2.3	2.0	1.9	8877	8877	8877	\$/tonne
Кернел	KER	1311	61.8%	810	1,921	5.8	6.2	6.7	6.2	6.0	5.7	1.0	0.9	0.7				
Астарта	AST	462	31.0%	143	609	4.1	9.2	7.8	4.2	6.2	5.0	1.5	1.3	1.1	3088	1880	1561	\$/tonne
Авангард	AVGR	523	22.5%	118	671	2.7	2.3	2.3	2.7	2.4	2.3	1.2	1.1	1.0	152	115	109	\$/mneg.
Агротон	AGT	56	44.6%	25	89	нег.	3.0	2.7	4.8	2.9	2.7	0.7	1.0	0.8	0.7		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	359	4.0%	14		>30	>30	12.3	0.4	0.4	0.4	0.05	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	261	1.6%	4		>30	>30	26.9	0.3	0.3	0.3	0.06	0.06	0.06				

Источник: EAVEX Capital

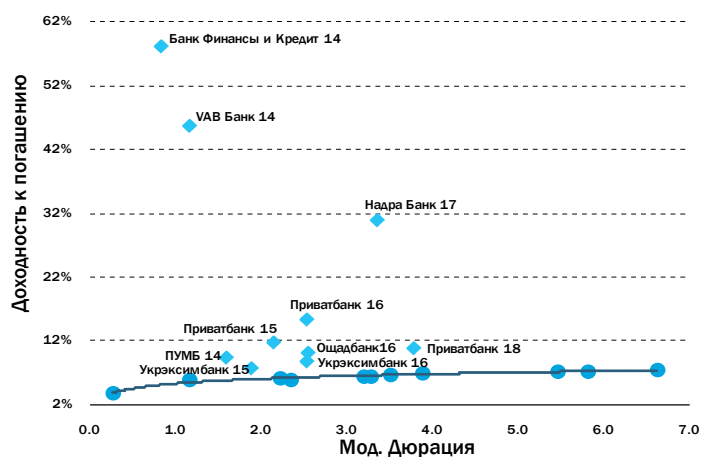
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	100.0	100.8	7.6%	3.7%	-0.6%	0.2	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Украина, 2014	102.3	102.8	5.9%	5.4%	0.7%	1.1	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	102.9	103.6	7.4%	6.9%	0.3%	1.3	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	98.5	99.5	5.6%	5.2%	1.5%	2.3	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	99.7	100.4	7.0%	6.7%	-1.2%	2.2	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	98.1	98.6	7.2%	7.0%	-1.6%	3.1	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	98.1	98.5	6.8%	6.7%	-1.3%	3.2	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	99.1	99.8	7.0%	6.8%	0.2%	3.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	B2/B+/B
Украина, 2017-2	108.0	108.6	7.1%	6.9%	1.0%	3.4	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	B2/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	101.0	102.5	8.2%	7.8%	3.6%	3.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	96.1	97.5	8.4%	8.1%	4.3%	4.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	104.2	105.0	7.0%	6.9%	1.5%	5.6	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	104.6	105.2	7.2%	7.1%	1.0%	5.7	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Украина, 2022	101.7	102.2	7.5%	7.5%	1.0%	6.6	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	//B
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	75.0	80.0	38.9%	32.7%	n/a	1.1	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-B-
МХП, 2015	108.0	108.6	6.1%	5.9%	2.7%	1.8	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	99.1	100.9	10.4%	9.6%	4.5%	2.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	105.9	107.1	8.7%	8.3%	3.4%	2.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	105.1	105.9	6.8%	6.4%	4.4%	1.8	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	105.8	106.7	7.3%	6.8%	2.3%	1.8	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	102.5	103.4	8.1%	7.9%	6.2%	3.9	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Феггехро, 2016	100.0	101.1	7.9%	7.4%	3.2%	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	80.0	84.0	41.5%	34.3%	33.3%	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	71.0	80.0	31.0%	22.0%	n/d	3.3	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	97.8	99.4	10.4%	9.7%	4.0%	2.2	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	82.6	85.3	13.2%	12.0%	8.8%	2.5	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Приватбанк, 2018	99.5	101.0	11.0%	10.6%	0.3%	3.7	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	//B
Укрэксимбанк, 2015	101.7	102.5	7.5%	7.0%	2.2%	1.8	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	89.0	91.8	10.3%	9.1%	7.2%	2.5	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
Укрэксимбанк, 2018	101.2	102.1	8.8%	8.5%	1.6%	3.8		2 раза в год	22.01.2018	500	B3//B
VAB Банк, 2014	72.0	74.0	42.1%	39.3%	33.3%	1.1	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Сaa1/-/WD
Ощадбанк, 2016	98.5	99.4	8.9%	8.5%	4.0%	2.6	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	96.6	98.3	9.5%	8.7%	4.2%	2.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	97.9	100.0	10.2%	9.3%	5.8%	2.7	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

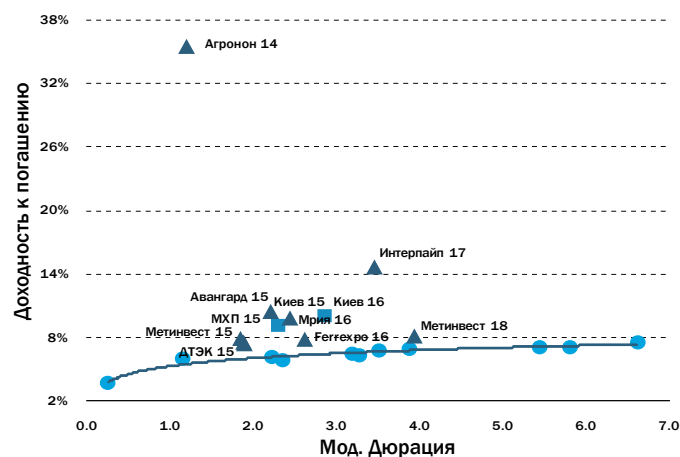
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

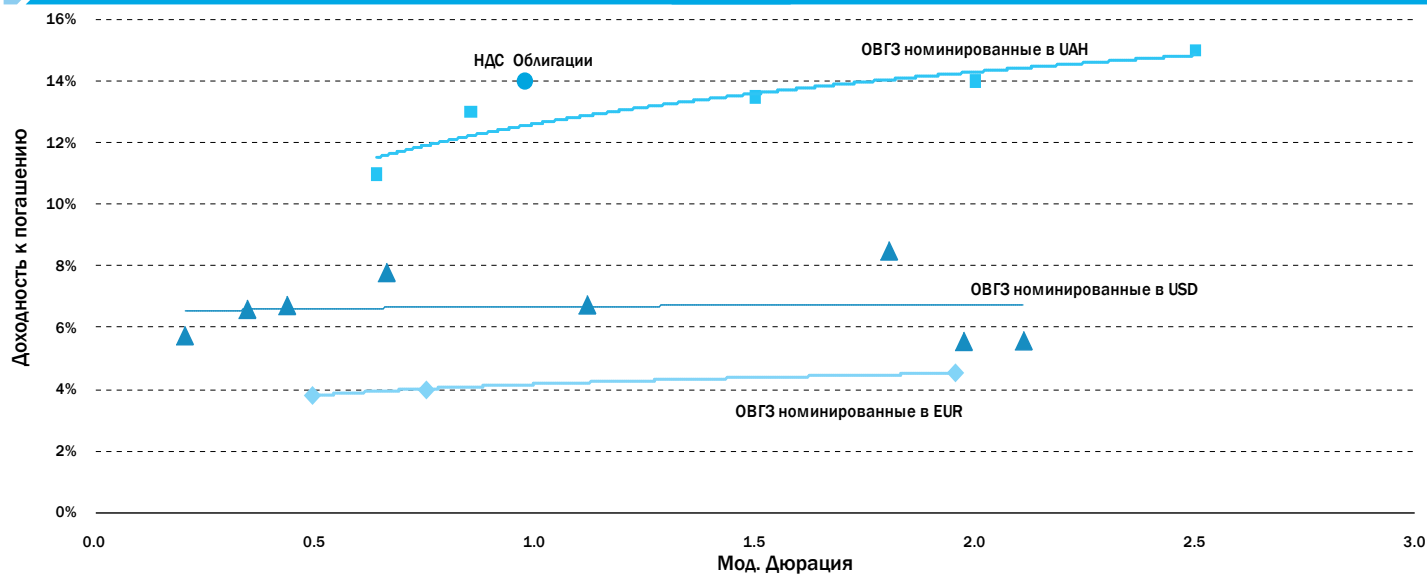


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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%	2 раза в год	22.05.2013	525
UA4000115117			14.0%	10.0%	0.9	10.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000141592			15.0%	12.0%	1.5	14.30%	2 раза в год	20.05.2015	250
UA4000142665			17.0%	15.0%	2.0	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	1500
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000141063	100.3	100.5	6.50%	5.00%	0.16	9.30%	2 раза в год	29.05.2013	235
UA4000142384	100.7	101.0	7.00%	6.21%	0.30	9.30%	2 раза в год	24.07.2013	413
UA4000136832	100.9	101.3	7.24%	6.22%	0.39	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
UA4000138002	102.4	102.9	8.10%	7.50%	0.66	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	103.9	104.4	5.75%	7.75%	1.02	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	106.9	107.9	5.80%	5.33%	1.89	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	96.9	97.9	5.83%	5.34%	2.02	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000137731	99.9	100.0	3.93%	3.70%	0.45	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
UA4000138846	99.8	100.1	4.07%	3.91%	0.70	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	99.3	99.8	4.56%	4.50%	1.90	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
НДС облигации									
UA4000082531			12.5%	11.5%	0.94	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			12.5%	11.5%	0.28	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			12.5%	11.5%	0.28	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