

Новости рынка

Акции

В пятницу котировки наиболее торгуемых акций на Украинской бирже показали незначительный рост. Индекс УБ поднялся на скромные 0,2% и закрылся на отметке 820 пунктов. Отдельно отметим, что волатильность торгов снизилась, что говорит о неготовности участников рынка ни покупать, ни продавать на текущих ценовых уровнях. Среди компонентов индексной корзины выделим снижение на 1% стоимости бумаг «Райффайзен Банка Аваль», котировки которых так и не смогли закрепиться выше 10 копеек за акцию. По «Укрнафте» в последний день прошлой недели было заметно закрытие части коротких позиций, за счет чего цена бумаг эмитента выросла на 1,3%.

Торги в Европе в пятницу завершились на пессимистичной ноте. Фондовые индикаторы региона снижались в преддверии очередной встречи министров финансов еврозоны и опасений необходимости увеличения объема помощи Кипру.

Сегодня европейские биржевые площадки открылись смешанной динамикой, поэтому внешний фон можно считать нейтральным.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

12:00 Еврозона - Торговый баланс (Trade Balance)

15:30 США - Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Нью-Йорка (NY Fed manufacturing)

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	1988.00	-0.6%	7.1	129
Северный ГОК	SGOK	8.12	-8.6%	5.4	49
Крюковский вагонзавод	KVBZ	22.980	3.4%	3.8	24

Лидеры роста

Укртелеком	UTLM	0.14	4.6%	0.08	7
Крюковский вагонзавод	KVBZ	23.0	3.4%	3.84	24
Ясиновский КХЗ	YASK	0.59	3.3%	0.07	8

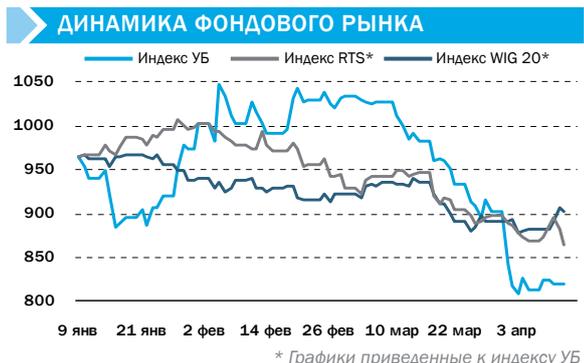
Лидеры падения

Богдан Моторз	LUAZ	0.03	-31.1%	0.12	28
НПО им. Фрунзе	SMASH	2.89	-11.2%	0.00	7
Северный ГОК	SGOK	8.12	-8.6%	5.43	49

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- > ЕМЗ зафиксировал чистую прибыль за январь-февраль 2013 года
- > Агрохолдинг «Мрия» разместил 5-летние евробонды на \$400 млн с доходностью 9,75% годовых



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	821.0	0.2%	-18.0%	-13.6%
PTC	1405.5	-1.9%	-8.9%	-8.0%
WIG20	2397.1	-0.5%	-3.4%	-7.2%
MSCI EM	1019.6	-0.9%	-3.6%	-3.4%
S&P 500	1588.9	-0.3%	2.3%	13.3%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	285.3	1.7%	1.4%	5.3%
CDS 5Y UKR	552.3	0.4%	0.8%	-11.6%
Украина-13	3.77%	-1.3 p.p.	-0.6 p.p.	-1.5 p.p.
Нефтегаз Укр-14	6.49%	-0.1 p.p.	-0.2 p.p.	-1.1 p.p.
Украина-20	6.73%	0.0 p.p.	0.1 p.p.	-0.5 p.p.
Приватбанк-16	12.61%	0.0 p.p.	-0.4 p.p.	-2.7 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.14	0.0%	0.2%	1.1%
EUR	10.67	0.2%	0.8%	-0.2%
RUB	0.26	-0.6%	-1.0%	-1.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	322.1	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь, USD/тонна	565.0	0.0%	-2.6%	6.1%
Нефть, USD/баррель	91.3	-2.4%	-1.8%	-1.1%
Золото, USD/oz	1483.0	-5.0%	-6.9%	-10.4%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

ЕМЗ зафиксировал чистую прибыль за январь-февраль 2013

Иван Дзвинка
i.dzvinka@eavex.com.ua

ЕМЗ (ENMZ UK)

Цена: 33,79 грн Капитализация: \$44 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2012	0.02	5.1	neg	0.0%
2013E	0.02	neg	neg	0.0%

НОВОСТЬ

Енакиевский метзавод (ЕМЗ) стал одним из немногих украинских метпредприятий, которые отчитались о получении чистой прибыли за первые два месяца 2013 года, согласно данным объединения металлургических предприятий Украины «Металлургпром». Кроме ЕМЗ, прибыль была зафиксирована на Донецком метзаводе, Донецком металлопрокатном заводе и «Электростали». Сумма прибыли на данных предприятиях составила 263,58 млн грн.

КОММЕНТАРИЙ

Новость является позитивной для акций ENMZ. Скорее всего, компания покажет чистую прибыль за весь первый квартал 2013 года. Это может стать позитивным сигналом улучшения прозрачности финансовой отчетности метзавода. Отметим, что на собрании акционеров ЕМЗ в конце марта этого года, менеджмент в общении с нами подтвердил намерения улучшить прозрачность финансовой отчетности предприятия в этом году.

Со времен кризиса, ЕМЗ декларировала чистую прибыль только в 4-м квартале 2010, 2011 и 2012 годов с целью приведения чистых активов предприятия к положительному значению (за счёт фиксирования существенных неоперационных финансовых доходов).

Агрохолдинг «Мрия» разместил 5-летние евробонды на \$400 млн с доходностью 9,75% годовых

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - Агрохолдинг «Мрия» в четверг разместил пятилетние еврооблигации на сумму \$400 млн под 9,75% годовых, сообщил агентству «Интерфакс-Украина» источник, знакомый с деталями сделки.

Ранее сообщалось, что ориентир доходности новых ценных бумаг составлял около 9% годовых. Однако предполагалось, что объем выпуска составит \$350 млн грн.

Как сообщалось, «Мрия» в конце марта объявила о намерении рефинансировать за счет выпуска новых ценных бумаг весь выпуск евробондов-2016. Компания при этом готова была выплатить \$1067,5 за каждую облигацию номиналом \$1000 при принятии предложения до 10 апреля и \$1037,5 - в последующие дни до конца действия предложения - 24 апреля 2013 года.

На первом этапе предложения «Мрия» получил заявки на рефинансирование 71,3% ценных бумаг.

Агрохолдинг «Мрия» в 2012 году получил \$174,29 млн консолидированной чистой прибыли по МСФО, что на 16,2% больше, чем в 2011 году. Его выручка возросла на 29,7% - до \$347,94 млн, а с учетом прироста стоимости биологических активов - на 32%, до \$563,04 млн.

«Мрия» в марте 2011 года разместила пятилетние еврооблигации с купонной ставкой 10,95% годовых под 11,25% годовых.

КОММЕНТАРИЙ

Привлечение компанией более долгосрочных ресурсов безусловно является положительным моментом. С другой стороны, мы ожидали, что стоимость данных ресурсов будет на 25-50 базисных пунктов ниже. Спред новых евробондов агрохолдинга к суверенной кривой доходности составил 300 базисных пунктов против 210 базисных пунктов для евробондов компании с погашением в 2016 году. Как заявляла компания в своих планах, инвестиции будут направлены в основном на расширение элеваторных мощностей и логистическую инфраструктуру.

Агрохолдинг «Мрия» по состоянию на 31.12.2012 имел общий долг в размере 471 млн долл США, при соотношении чистого долга к EBITDA на уровне 1,4.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.60	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	0.53	1.55	192%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
Железная Руда						
Ferrexpo	FXPO	2.79	3.33	20%	Покупать	В свете запуска Еристовского ГОКа во 2пол2012г, мы ожидаем роста выпуска окатышей компанией на 10% до 10,6 млн т в 2013г с дальнейшим увеличением до 12 млн т в 2015г.
Северный ГОК	SGOK	8.1	14.4	77%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	6.3	10.6	68%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.06	6.15	101%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.59	3.42	475%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.60	2.93	388%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	23.0	50.3	119%	Покупать	Достигнув максимального уровня производства в 2011 году за последних 20 лет, мы ожидаем, что прирост выручки Крюковского вагонзавода составит 7% за 2012-2016, а рентабельность по EBITDA и чистой прибыли увеличится до 15,4% и 11,1% соответственно.
Лугансктепловоз	LTPL	1.75	5.21	198%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
					159%	
Мотор Сич	MSICH	1988	5187	161%	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	8.87	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	0.34	1.52	346%	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	452%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	19.4	72.4	273%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центрэнерго	CEEN	4.02	14.80	268%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	17.1	24.0	40%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14,4%.
Астарта	AST	20.10	30.0	49%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	8.43	28.3	236%	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	820.97	1428.72	747.84	0.2%	0.9%	-18.0%	-13.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.046	0.09	0.04	0.4%	2.2%	-10.4%	-14.4%	0.3%	1.4%	7.6%	-0.8%
Азовсталь	AZST	0.60	1.32	0.54	0.7%	1.3%	-8.9%	-18.4%	0.5%	0.5%	9.1%	-4.8%
Днепропеталь	DNSS	980	1,700	970	0.0%	1.0%	-2.0%	-1.9%	-0.2%	0.2%	16.0%	11.7%
Енакиевский метзавод	ENMZ	34	66	28	0.6%	-0.2%	-4.5%	-11.1%	0.4%	-1.1%	13.4%	2.6%
АрселорМиттал	KSTL	1.20	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-69.8%	n/a	-0.2%	-0.9%	-51.9%	n/a
ММК им. Ильича	MMKI	0.19	0.32	0.13	0.0%	-5.0%	-5.0%	-13.6%	-0.2%	-5.9%	13.0%	0.0%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.06	5.1	1.9	0.4%	1.5%	-5.4%	-6.6%	0.2%	0.6%	12.6%	7.0%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.59	1.28	0.54	1.7%	-1.7%	-6.3%	-11.9%	1.5%	-2.5%	11.6%	1.7%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.30	8.35	4.00	-2.0%	-7.9%	-12.5%	-8.7%	-2.2%	-8.8%	5.5%	4.9%
Феррехро (в USD)	FXPO	2.79	4.78	2.35	-6.2%	17.2%	-14.8%	-30.6%	-6.3%	16.4%	3.1%	-17.0%
Северный ГОК	SGOK	8.12	12.8	6.0	-8.7%	-6.1%	-15.4%	9.1%	-8.8%	-7.0%	2.6%	22.8%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.60	1.40	0.40	3.4%	0.0%	-4.8%	-4.8%	3.3%	-0.9%	13.2%	8.9%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.15	2.00	0.80	3.6%	13.9%	0.0%	-2.5%	3.4%	13.0%	18.0%	11.1%
Energy Coal	CLE	1.70	8.29	1.70	-11.3%	-2.8%	-46.6%	-45.0%	-11.5%	-3.7%	-28.6%	-31.4%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.40	0.58	0.00	0.0%	0.0%	n/a	-31.0%	-0.2%	-0.9%	n/a	-17.4%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.53	1.34	0.50	0.0%	-24.3%	-30.3%	-24.3%	-0.2%	-25.2%	-12.3%	-10.7%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.20	0.60	0.10	17.6%	0.0%	5.3%	-9.1%	17.5%	-0.9%	23.2%	4.5%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	23.0	24.0	14.2	3.4%	7.4%	1.0%	18.5%	3.2%	6.5%	19.0%	32.1%
Лугансктепловоз	LTPL	1.75	2.45	1.28	0.0%	-2.8%	-7.4%	-6.4%	-0.2%	-3.7%	10.6%	7.2%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.51	4.40	1.44	4.1%	2.7%	-5.6%	-12.7%	4.0%	1.8%	12.4%	0.9%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.03	0.22	0.03	-31.1%	-30.0%	-32.6%	-30.8%	-31.3%	-30.9%	-14.6%	-17.2%
Мотор Сич	MSICH	1,988	2,880	1,750	-0.6%	-2.2%	-22.3%	-10.0%	-0.8%	-3.0%	-4.3%	3.6%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.89	4.00	0.8	-11.3%	-17.4%	60.6%	92.7%	-11.5%	-18.3%	78.5%	106.3%
Турбоатом	TATM	3.20	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a	n/a	-0.2%	-0.9%	n/a	n/a
Веста	WES	0.21	1.12	0.13	-1.5%	5.3%	-11.7%	-12.2%	-1.7%	4.4%	6.2%	1.5%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.14	0.40	0.12	4.6%	-0.1%	1.6%	-14.4%	4.4%	-1.0%	19.5%	-0.7%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	1.09	2.37	0.87	-2.3%	-4.2%	0.9%	-8.8%	-2.5%	-5.0%	18.9%	4.8%
Укрнафта	UNAF	113	292	80	1.3%	-0.5%	-29.6%	-4.4%	1.2%	-1.4%	-11.6%	9.2%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	4.02	8.4	3.90	0.5%	2.5%	-29.9%	-36.7%	0.3%	1.6%	-11.9%	-23.1%
Донбассэнерго	DOEN	19.4	28.3	15.0	-0.2%	-0.9%	-11.5%	-8.4%	-0.4%	-1.7%	6.5%	5.2%
Западэнерго	ZAEN	75.0	198	54	-7.4%	-10.4%	-21.0%	-22.7%	-7.6%	-11.3%	-3.0%	-9.0%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	1.15	7.1	1.2	-55.8%	-56.1%	-61.2%	-64.6%	-55.9%	-57.0%	-43.3%	-50.9%
Астарт (в USD)	AST	20.2	22.1	13.9	-0.1%	1.3%	4.6%	13.3%	-0.2%	0.4%	22.6%	27.0%
Авангард (в USD)	AVGR	8.4	14.3	7.6	2.1%	9.4%	-14.5%	-25.6%	1.9%	8.5%	3.5%	-12.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.71	5.48	2.7	3.5%	7.5%	-5.2%	-11.2%	3.3%	6.6%	12.8%	2.4%
Кернел (в USD)	KER	19.1	23.7	14.8	0.0%	2.8%	-2.8%	-12.0%	-0.2%	1.9%	15.2%	1.6%
Мрия (в USD)	MAYA	6.04	7.4	5.04	-0.2%	0.7%	-1.2%	-6.9%	-0.4%	-0.2%	16.8%	6.7%
МХП (в USD)	MHPC	17.1	19.9	10.0	-1.0%	5.3%	-10.0%	12.1%	-1.2%	4.4%	7.9%	25.8%
Милкиленд	MLK	4.38	6.3	4.2	0.0%	0.8%	-8.8%	-7.0%	-0.2%	-0.1%	9.2%	6.7%
Овостар	OVO	30.4	33.8	23.18	0.0%	3.8%	-5.3%	5.1%	-0.2%	2.9%	12.6%	18.7%
Синтал	SNPS	n/a	2.21	0.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МСВ Agricole	4GW1	n/a	1.14	0.2	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Химия												
Стирол	STIR	10.7	28.4	10.6	-1.4%	-11.0%	-23.6%	-20.1%	-1.6%	-11.9%	-5.6%	-6.5%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.099	0.128	0.061	-1.0%	3.7%	-15.5%	14.9%	-1.2%	2.8%	2.5%	28.6%
Укрсоцбанк	USCB	0.118	0.215	0.107	0.7%	2.6%	-10.5%	-8.3%	0.5%	1.7%	7.5%	5.3%

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	1578	1577	-108	-84	-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	1,545	801	402	433	44.8%	28.2%	28.0%	575	216	240	32.2%	15.1%	15.5%
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	550	145	74	61	18.7%	11.3%	11.0%	98	34	22	12.7%	5.1%	4.0%
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	254	14	9	11	7.0%	5.2%	4.2%	9	7	9	4.5%	4.1%	3.7%
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	197	63	47	53	37.0%	27.3%	26.8%	53	38	43	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	203	250	114	136	150	48.3%	67.1%	60.2%	59	-11	50	24.9%	нег.	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	н/а	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	145	3.9%	6	1,560	4.0	нег.	нег.	10.7	нег.	нег.	0.7	0.9	0.9	538	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	290	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	52	49	47	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КХЗ	AVDK	73	7.5%	6	71	нег.	нег.	нег.	11.6	нег.	нег.	0.0	0.1	0.1	20	15	13	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	20	9.0%	2	49	1.3	1.8	1.8	1.7	1.7	1.8	0.1	0.1	0.1	1.7	1.7	1.8	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	907	0.5%	5	907	2.8	9.5	8.7	1.8	3.8	4.5	1.1	1.6	1.8				
Северный ГОК	SGOK	2300	0.5%	13	2,424	2.9	5.3	6.4	2.1	3.0	3.8	1.3	1.6	1.9				
Фергехро	FXPO	1643	24.0%	395	2,066	2.9	7.6	6.8	2.6	5.1	4.8	1.2	1.5	1.3				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	63	2.0%	1	91	нег.	4.1	2.4	1.3	0.7	0.6	0.2	0.2	0.2	1.3	0.7	0.6	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	169	2.0%	3	212	1.7	5.0	7.8	1.5	2.9	3.5	0.3	0.3	0.4	336	556	530	\$/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	47	24.0%	11	47	5.3	6.8	5.0	3.4	5.4	4.4	0.2	0.3	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	324	5.0%	16	326	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	14.6	2.4	11.3	7.4	0.2	0.3	0.3				
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	508	24.0%	122	518	3.0	2.1	1.9	1.8	1.7	1.6	0.7	0.6	0.6				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	756	3.0%	23	746	2.8	2.4	3.3	1.7	1.5	1.7	0.2	0.3	0.3	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	187	50.4%	94	296	3.2	нег.	3.7	2.6	2.2	2.0	1.2	1.5	1.2	78	54	40	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	182	21.7%	40	265	>30	6.3	5.5	5.5	4.4	3.9	0.3	0.2	0.2	18	18	15	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	56	14.2%	8	113	нег.	14.8	5.6	5.5	6.6	4.7	0.2	0.2	0.2	14	13	13	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1806	34.1%	616	2,851	7.0	5.8	6.7	7.1	6.1	5.5	2.3	2.0	1.9	8910	8910	8910	\$/tonne
Кернел	KER	1404	61.8%	867	2,015	6.2	6.7	7.2	6.5	6.3	5.9	1.1	0.9	0.7				
Астарта	AST	506	31.0%	157	652	4.4	10.1	8.6	4.5	6.7	5.4	1.6	1.4	1.2	3308	2014	1673	\$/tonne
Авангард	AVGR	538	22.5%	121	686	2.7	2.4	2.3	2.7	2.5	2.3	1.2	1.1	1.0	155	118	111	\$/mneg.
Агротон	AGT	25	44.6%	11	58	нег.	1.3	1.2	3.1	1.9	1.7	0.5	0.6	0.5	0.4			н/д \$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	364	4.0%	15		>30	>30	12.5	0.4	0.4	0.4	0.05	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	268	1.6%	4		>30	>30	27.6	0.3	0.3	0.3	0.06	0.06	0.06				

Источник: EAVEX Capital

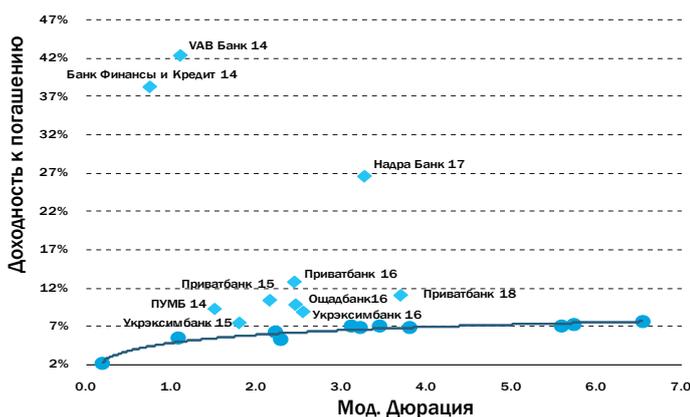
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	100.3	100.8	5.9%	2.4%	-0.5%	0.1	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Украина, 2014	102.4	103.0	5.7%	5.1%	0.9%	1.1	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	103.2	103.9	7.2%	6.7%	0.5%	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%	2.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	100.3	101.1	6.7%	6.4%	-0.6%	2.2	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	99.1	99.7	6.8%	6.7%	-0.4%	3.1	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	99.0	99.6	6.5%	6.4%	-0.3%	3.2	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	100.0	100.8	6.7%	6.5%	1.2%	3.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	B2/B+/B
Украина, 2017-2	108.8	109.5	6.8%	6.7%	1.8%	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	96.5	97.7	8.3%	8.0%	4.6%	4.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	105.5	106.3	6.8%	6.7%	2.8%	5.5	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	106.6	107.2	6.8%	6.7%	2.9%	5.7	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
Украина, 2022	103.8	104.5	7.2%	7.1%	3.2%	6.5	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	//B
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	75.0	80.0	39.2%	32.9%	n/a	1.1	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/B-
МХП, 2015	107.9	108.6	6.1%	5.9%	2.6%	1.8	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
МХП, 2020	100.4	101.1	8.2%	8.0%	0.8%	5.2	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	B3//B
Авангард, 2015	99.5	100.8	10.3%	9.7%	4.6%	2.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Укрлэндфарминг, 2018	99.7	100.4	11.0%	10.8%	0.0%	3.7	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	B-/B
Мрия, 2016	106.1	107.2	8.6%	8.2%	3.5%	2.5	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	105.1	105.9	6.8%	6.4%	4.4%	1.7	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
ДТЭК, 2018	99.7	100.4	7.9%	7.8%	0.1%	4.0	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	600	B2//B
Метинвест, 2015	106.5	107.1	6.9%	6.6%	2.9%	1.8	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	102.5	103.5	8.1%	7.9%	6.2%	3.8	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Феггехро, 2016	100.1	101.1	7.9%	7.4%	3.3%	2.6	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпейп, 2017	84.0	88.0	15.5%	13.8%	5.0%	3.3	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2014	82.0	86.0	39.8%	32.4%	36.7%	0.7	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	95	Сaa1//
ПУМБ, 2014	103.0	104.4	9.2%	8.3%	2.7%	1.5	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	B2//B-
Надра Банк, 2017	73.0	80.0	29.5%	22.5%	n/a	3.2	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	WD//WD
Приватбанк, 2015	97.3	99.2	10.7%	9.8%	3.6%	2.1	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	82.4	84.5	13.5%	12.5%	8.1%	2.4	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Приватбанк, 2018	99.6	101.2	11.0%	10.5%	0.4%	3.7	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	//B
Укрэксимбанк, 2015	101.2	101.9	7.8%	7.4%	1.6%	1.8	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	88.0	91.6	10.8%	9.2%	6.5%	2.4	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	B1//B
Укрэксимбанк, 2018	101.3	102.1	8.7%	8.3%	1.7%	3.8	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	B3//B
ВАВ Банк, 2014	73.0	75.0	42.2%	39.3%	35.2%	1.1	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Сaa1-/B-WD
Ощадбанк, 2016	99.0	99.8	8.7%	8.4%	4.5%	2.5	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
Ощадбанк, 2018	98.7	99.5	9.2%	9.0%	-0.9%	3.9	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	96.9	98.8	9.4%	8.5%	4.6%	2.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	98.3	99.8	10.0%	9.4%	5.9%	2.7	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

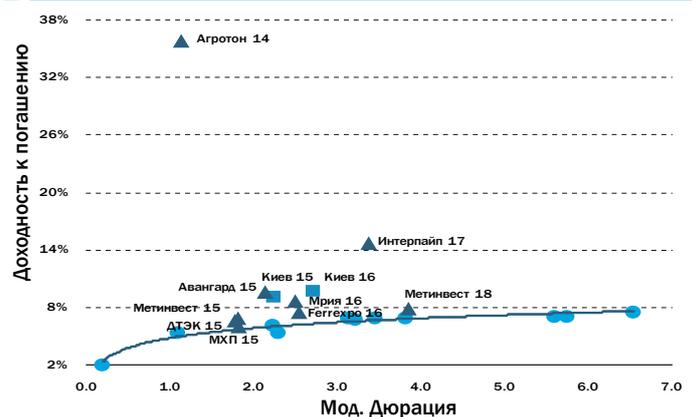
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

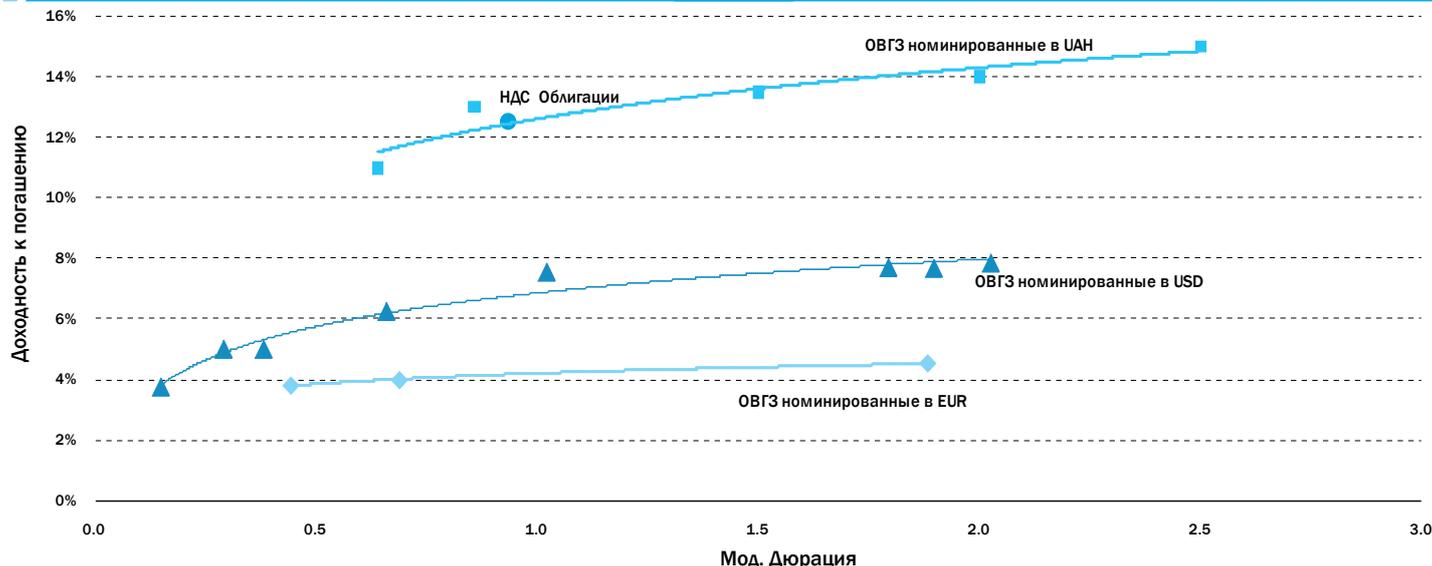


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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			4.5%	3.0%	0.6	9.00%	2 раза в год	22.05.2013	525
UA4000115117			11.8%	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	4.5%	3.0%	0.1	9.30%	2 раза в год	29.05.2013	235
UA4000142384	100.6	100.9	5.5%	4.5%	0.3	9.30%	2 раза в год	24.07.2013	413
UA4000136832	100.8	101.2	5.5%	4.5%	0.4	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
UA4000138002	102.3	102.8	6.5%	6.0%	0.6	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	103.6	104.1	7.9%	7.2%	1.0	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	101.1	102.9	8.1%	7.3%	1.8	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	107.1	108.1	8.1%	7.3%	1.9	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	97.1	98.1	8.2%	7.5%	2.0	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000137731	100.1	100.3	3.9%	3.7%	0.4	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
UA4000138846	100.3	100.4	4.1%	3.9%	0.7	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	99.3	99.4	4.6%	4.5%	1.9	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
НДС облигации									
UA4000082531			12.5%	10.8%	0.9	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			12.5%	10.8%	0.3	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			12.5%	10.8%	0.3	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