

Новости рынка

Акции

Вчера украинский рынок акций так и не смог прервать нисходящее движение, индекс УБ просел на очередные 0,5% до отметки в 818 пунктов. Основное давление на индикатор оказывало падение стоимости акций «Райффайзен Банка Аваль» на 0,9% и снижение котировок «Укрнафты» на 1,3%. Восходящую динамику в течении дня удалось показать бумагам «Укрсоцбанка», а также бумагам «Алчевского меткомбината», их рост составил 1,3% и 0,2% соответственно. Из акций второго эшелона выделим подъём на 16% цены последней сделки по акциям «Северного ГОКа», но данная динамика была в основном обеспечена за счет широкого спреда между котировками на покупку и на продажу по данному инструменту.

Во вторник, 14 мая, европейские биржи финишировали на положительной территории, сумев восстановить позиции после небольшой фиксации прибыли. Поводом к оптимизму выступили, прежде всего, позитивные квартальные отчетности, в частности акции крупнейшей в Европе почтовой компании Deutsche Post подскочили на 2,4% после того как прибыль компании оказалась выше прогнозов аналитиков.

Сегодня торговая сессия в Европе началась незначительным снижением основных фондовых индикаторов.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

12:00 Еврозона - Внутренний валовой продукт(предварительный)
(Gross domestic product-prel).

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	1982.00	-0.5%	3.6	103
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.10	-0.9%	1.4	202
Енакиевский метзавод	ENMZ	32.310	-1.2%	1.1	48

Лидеры роста

Северный ГОК	SGOK	7.68	16.4%	0.08	7
Ясиновский КХЗ	YASK	0.6	1.8%	0.22	9
Укрсоцбанк	USCB	0.12	1.4%	0.07	92

Лидеры падения

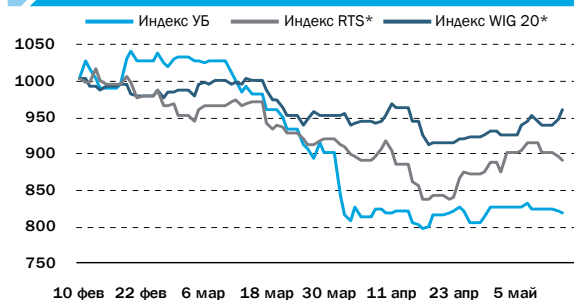
Стахановский вагон. з-д	SVGZ	1.35	-2.6%	0.06	17
Укрнафта	UNAF	113.10	-1.3%	1.05	112
Енакиевский метзавод	ENMZ	32.31	-1.2%	1.11	48

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Астарта» в I кв. увеличила неаудированную чистую прибыль на треть

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

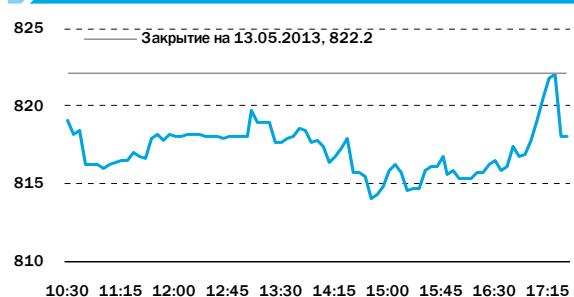


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	818.3	-0.5%	-0.3%	-13.9%
PTC	1412.7	-0.7%	0.5%	-7.5%
WIG20	2386.8	1.4%	-0.4%	-7.6%
MSCI EM	1046.2	0.4%	2.6%	-0.9%
S&P 500	1650.3	1.0%	3.9%	17.7%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 14 МАЯ 2013



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	276.0	-0.9%	-3.2%	1.9%
CDS 5Y UKR	585.0	0.5%	5.9%	-6.4%
Украина-13	2.77%	0.2 p.p.	-1.9 p.p.	-2.5 p.p.
Нефтегаз Укр-14	6.13%	0.0 p.p.	-0.4 p.p.	-1.5 p.p.
Украина-20	7.25%	0.1 p.p.	0.5 p.p.	0.0 p.p.
Приватбанк-16	12.84%	0.0 p.p.	0.2 p.p.	-2.5 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.15	0.2%	0.2%	1.2%
EUR	10.53	-0.2%	-1.3%	-1.5%
RUB	0.26	0.0%	-0.9%	-2.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	322.1	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь, USD/тонна	540.0	0.0%	-4.4%	1.4%
Нефть, USD/баррель	94.2	-1.0%	2.8%	2.1%
Золото, USD/oz	1425.4	-0.4%	-3.9%	-13.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**«Астарта» в I кв. увеличила
неаудированную чистую прибыль
на треть**

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

АСТАРТА (AST PW)

Цена: PLN 54.0 Капитализация: \$419 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2012	1.6	7.3	6.7	0%
2013E	1.3	6.2	5.4	0%

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - Агропромхолдинг «Астарта», крупнейший производитель сахара в Украине, в январе-марте 2013 года получил неаудированную чистую прибыль EUR11,44 млн, что на треть больше, чем за аналогичный период 2012 года.

Согласно отчету компании, размещенному на ее официальном веб-сайте, ее выручка за первый квартал этого года выросла на 29,5% - почти до EUR83,3 млн.

В то же время валовая прибыль «Астарты» в январе-марте 2013 года сократилась на 4,4% и составила EUR17,653 млн. При этом показатель EBITDA вырос на 27% - до EUR23,228 млн.

Холдинг отмечает, что ситуация на украинском рынке сахара в этом сезоне достаточно сложная из-за его перенасыщения и, как следствие, низких цен на него. Рост выручки и рентабельности производства «Астарты», как отмечается в отчете, был обеспечен за счет хороших показателей в растениеводстве и животноводстве, а также ростом экспорта на 48%.

В частности, выручка от растениеводческого сегмента за первый квартал выросла на 66% и составила EUR35 млн за счет увеличения продаж в условиях благоприятной ценовой ситуации.

Холдинг также отмечает, что его выручка от продаж сахара оставалась стабильной - на уровне EUR31 млн. За первый квартал компания поставила на внешние рынки 3,2 тыс. тонн сахара. По данным «Астарты», за семь месяцев текущего маркетингового года (МГ, сентябрь 2012 года - март 2013 года) Украина экспортировала около 53 тыс. тонн сахара против 28 тыс. тонн за соответствующий период 2011/2012 МГ. Основные направления экспорта были Грузия (28%), Кыргызстан (17%) и Молдова (12%).

Выручка «Астарты» от продаж молока за первый квартал выросла на 22% - до EUR10 млн. поголовье коров за этот период увеличилось на 4% и составило 15,3 тыс. голов. За счет повышения надоев молока холдинг в январе-марте нарастил его производство на 12% - до 21 тыс. тонн.

КОММЕНТАРИЙ

По нашему мнению, «Астарта» смогла довольно успешно компенсировать проблемы в сахарном сегменте за счет увеличения прибыльности в сельскохозяйственном сегменте. Мы сохраняем наш положительный взгляд на перспективы компании в среднесрочной перспективе и подтверждаем рекомендацию ПОКУПАТЬ акции «Астарты» (AST PW) с целевой ценой около PLN 95 за акцию, что предполагает потенциал роста на 75%.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.58	0.55	-4%	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	0.52	1.55	198%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
Железная Руда						
Ferrexpo	FXPO	2.86	3.33	16%	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	7.7	14.4	87%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	6.4	10.6	66%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.05	6.15	102%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.58	3.42	490%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.57	2.93	416%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	24.2	50.4	108%	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	1.70	5.22	207%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
					159%	
Мотор Сич	MSICH	1982	5187	162%	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	0.35	1.52	334%	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	1.0	6.0	489%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	20.0	72.5	262%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центрэнерго	CEEN	4.06	14.80	265%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	18.0	24.0	33%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14,4%.
Астарта	AST	16.72	30.0	79%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	8.88	28.3	219%	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	818.29	1203.21	747.84	-0.5%	-1.6%	-0.3%	-13.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.044	0.07	0.04	0.2%	-0.2%	-4.6%	-18.4%	0.7%	1.4%	-4.3%	-4.4%
Азовсталь	AZST	0.58	1.19	0.54	0.2%	-1.2%	-4.3%	-21.9%	0.6%	0.4%	-4.0%	-8.0%
Днепропеталь	DNSS	700	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-28.6%	-29.9%	0.5%	1.6%	-28.2%	-16.0%
Енакиевский метзавод	ENMZ	32	49	28	-1.2%	-3.0%	-4.4%	-15.0%	-0.7%	-1.4%	-4.1%	-1.1%
АрселорМиттал	KSTL	1.20	n/a	n/a	0.0%	n/a	0.0%	n/a	0.5%	n/a	0.3%	n/a
ММК им. Ильича	MMKI	0.18	0.32	0.13	0.0%	-5.3%	-5.3%	-18.2%	0.5%	-3.7%	-4.9%	-4.3%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.05	4.2	1.9	-0.3%	0.1%	-0.2%	-6.8%	0.2%	1.7%	0.1%	7.1%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.58	1.16	0.54	1.8%	1.8%	-1.7%	-13.4%	2.2%	3.3%	-1.4%	0.5%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.39	7.74	4.00	0.0%	-0.9%	1.4%	-7.4%	0.5%	0.7%	1.8%	6.5%
Феррехро (в USD)	FXPO	2.87	4.58	2.35	-1.7%	2.3%	2.7%	-28.8%	-1.2%	3.9%	3.0%	-14.8%
Северный ГОК	SGOK	7.68	12.5	5.8	16.4%	2.4%	-5.4%	3.2%	16.8%	4.0%	-5.1%	17.1%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.57	1.30	0.40	3.6%	1.8%	-5.0%	-9.5%	4.1%	3.4%	-4.7%	4.4%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.00	2.00	0.76	0.0%	0.0%	-13.0%	-15.3%	0.5%	1.6%	-12.7%	-1.3%
Energy Coal	CLE	1.38	6.30	0.85	-0.5%	-14.8%	-19.0%	-55.4%	0.0%	-13.2%	-18.6%	-41.5%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.40	n/a	n/a	0.0%	n/a	0.0%	-31.0%	0.5%	n/a	0.3%	-17.1%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.52	1.30	0.47	0.0%	-1.9%	-1.9%	-25.7%	0.5%	-0.3%	-1.6%	-11.8%
Интерлайп НМТЗ	NVTR	0.17	0.60	0.10	0.0%	-5.6%	-15.0%	-22.7%	0.5%	-4.0%	-14.7%	-8.8%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	24.2	25.9	14.2	0.8%	-3.2%	5.3%	24.7%	1.3%	-1.7%	5.6%	38.7%
Лугансктепловоз	LTPL	1.70	2.28	1.28	-1.2%	0.0%	-2.9%	-9.1%	-0.7%	1.6%	-2.5%	4.8%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.35	3.46	1.26	-2.9%	-8.2%	-10.6%	-22.0%	-2.4%	-6.6%	-10.3%	-8.1%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.04	0.22	0.03	0.0%	-19.1%	38.4%	-4.2%	0.5%	-17.5%	38.7%	9.7%
Мотор Сич	MSICH	1.982	2.640	1.750	-0.5%	-1.1%	-0.3%	-10.3%	0.0%	0.4%	0.0%	3.6%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.50	4.00	0.8	16.7%	25.0%	21.1%	133.3%	17.1%	26.6%	21.4%	147.2%
Турбоатом	TATM	3.20	n/a	n/a	0.0%	n/a	0.0%	n/a	0.5%	n/a	0.3%	n/a
Веста	WES	0.17	0.71	0.13	-3.8%	-3.3%	-20.4%	-30.1%	-3.4%	-1.7%	-20.0%	-16.1%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.13	0.37	0.12	0.0%	-1.8%	-2.1%	-16.2%	0.5%	-0.2%	-1.8%	-2.3%
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
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	1.02	1.91	0.87	-1.1%	-4.4%	-6.4%	-14.6%	-0.6%	-2.8%	-6.0%	-0.7%
Укрнафта	UNAF	113	280	80	-1.3%	-1.2%	-0.3%	-4.6%	-0.8%	0.4%	0.1%	9.3%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	4.06	7.3	3.76	-0.6%	-1.8%	0.9%	-36.1%	-0.2%	-0.2%	1.2%	-22.2%
Донбассэнерго	DOEN	20.0	28.1	15.0	-0.9%	-1.4%	3.1%	-5.6%	-0.4%	0.2%	3.4%	8.3%
Западэнерго	ZAEN	81.8	163	54	0.4%	-3.7%	9.1%	-15.7%	0.8%	-2.1%	9.4%	-1.8%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.79	4.2	0.4	-2.6%	-18.3%	-31.3%	-75.7%	-2.1%	-16.7%	-31.0%	-61.7%
Астарт (в USD)	AST	16.8	22.1	13.9	-1.9%	5.0%	-17.0%	-5.9%	-1.4%	6.6%	-16.6%	8.0%
Авангард (в USD)	AVGR	8.9	13.5	7.6	-0.3%	1.4%	5.3%	-21.7%	0.2%	3.0%	5.7%	-7.8%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.06	5.48	2.7	-1.6%	-1.2%	-13.8%	-23.5%	-1.1%	0.4%	-13.5%	-9.6%
Кернел (в USD)	KER	18.2	23.0	14.8	0.7%	1.2%	-4.5%	-15.9%	1.1%	2.7%	-4.1%	-2.0%
Мрия (в USD)	MAYA	5.61	7.1	5.04	-0.2%	-1.0%	-7.0%	-13.5%	0.3%	0.6%	-6.7%	0.4%
МХП (в USD)	MHPC	18.0	19.9	10.0	-2.1%	-5.2%	5.3%	18.1%	-1.6%	-3.6%	5.6%	32.0%
Милкиленд	MLK	3.73	5.8	3.3	-3.4%	-5.5%	-14.7%	-20.7%	-2.9%	-3.9%	-14.4%	-6.8%
Овостар	OVO	26.7	33.8	23.18	-2.5%	-8.9%	-11.9%	-7.4%	-2.1%	-7.4%	-11.6%	6.5%
Синтал	SNPS	n/a	1.48	0.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МСВ Agricole	4GW1	n/a	0.81	0.2	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Химия												
Стирол	STIR	11.6	22.0	10.3	3.1%	2.5%	7.9%	-13.8%	3.6%	4.1%	8.3%	0.1%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.101	0.128	0.061	-0.9%	-3.4%	2.0%	17.3%	-0.4%	-1.8%	2.4%	31.2%
Укрсоцбанк	USCB	0.121	0.207	0.107	1.4%	-1.1%	2.2%	-6.3%	1.9%	0.4%	2.5%	7.6%

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	1783	1667	145	-5	-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	2814	2788	-102	-181	-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	679	118	134	70	15.3%	15.1%	10.3%	85	95	48	11.0%	10.7%	7.1%
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	979	1,000	285	309	306	39.4%	31.6%	30.6%	168	200	212	23.2%	20.4%	21.2%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	3051	2816	2488	439	507	437	14.4%	18.0%	17.6%	272	312	230	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	1119	769	49	69	35	5.4%	6.2%	4.5%	4	29	-24	0.5%	2.6%	нег.
Донбассэнерго	DOEN	495	600	677	21	17	34	4.2%	2.9%	5.0%	-3	4	13	нег.	0.6%	2.0%
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	110	137	35.8%	24.1%	24.9%	114	58	68	28.4%	12.6%	12.4%
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	88	101	19	20	27	15.3%	23.2%	26.8%	-2	7	8	нег.	7.7%	7.5%
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	п/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	138	3.9%	5	1,871	3.8	нег.	нег.	12.9	нег.	нег.	0.8	1.0	1.1	645	556	501	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	42	8.8%	4	32	1.3	4.9	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	13	12	12	\$/tonne
Азовсталь	AZST	298	3.0%	9	258	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	46	44	41	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КХЗ	AVDK	73	6.8%	5	70	нег.	нег.	нег.	11.6	нег.	нег.	0.0	0.1	0.1	20	15	13	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	19	9.0%	2	48	1.3	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7	0.1	0.1	0.1	1.7	1.7	1.7	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	919	0.5%	5	918	2.8	9.7	8.8	1.8	3.9	4.5	1.1	1.6	1.8				
Северный ГОК	SGOK	2171	0.5%	12	2,296	2.8	5.0	6.1	2.0	2.8	3.6	1.3	1.5	1.8				
Feгexpo	FXPO	1687	24.0%	405	2,110	2.9	7.8	7.0	2.6	5.3	4.9	1.2	1.5	1.4				
Шахты																		
Комсомолець Донбаса	SHCHZ	59	2.0%	1	88	нег.	3.9	2.3	1.2	0.7	0.6	0.2	0.2	0.2	1.2	0.7	0.6	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	166	2.0%	3	208	1.7	4.9	7.6	1.4	2.8	3.4	0.3	0.3	0.4	331	547	521	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	4	7.4%	0	22	нег.	нег.	7.0	3.9	1.3	1.4	0.1	0.1	0.1	117	102	91	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	46	24.0%	11	46	5.1	6.6	4.8	3.3	5.3	4.3	0.2	0.3	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	341	5.0%	17	343	4.0	3.6	7.0	2.9	2.6	4.9	0.4	0.4	0.5				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	38	8.0%	3	77	1.9	>30	13.1	2.3	10.7	7.0	0.2	0.2	0.2				
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	505	24.0%	121	529	3.0	2.5	2.4	1.9	1.7	1.7	0.7	0.5	0.5				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	753	3.0%	23	743	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	175	50.4%	88	284	3.0	нег.	3.5	2.5	2.1	1.9	1.2	1.4	1.1	75	52	39	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	184	21.7%	40	278	>30	6.4	нег.	5.7	4.0	8.0	0.3	0.2	0.4	19	19	16	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	58	14.2%	8	115	нег.	15.2	4.4	5.6	6.7	3.4	0.2	0.2	0.2	14	13	13	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1902	34.1%	649	2,947	7.3	6.1	7.0	7.3	6.3	5.6	2.4	2.1	1.9	9211	9211	9211	\$/tonne
Кернел	KER	1342	61.8%	829	1,952	5.9	6.4	6.9	6.3	6.1	5.8	1.0	0.9	0.7				
Астарта	AST	420	31.0%	130	734	3.7	7.3	6.2	5.1	6.7	5.4	1.8	1.6	1.3	3724	2267	1883	\$/tonne
Авангард	AVGR	567	22.5%	128	715	2.9	2.5	2.4	2.9	2.6	2.4	1.3	1.1	1.0	162	123	116	\$/mneg.
Агротон	AGT	17	44.6%	8	50	нег.	2.5	2.3	2.7	2.5	1.9	0.4	0.6	0.5	0.4		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	370	4.0%	15		>30	>30	12.7	0.5	0.4	0.4	0.05	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	273	1.6%	4		>30	>30	28.2	0.3	0.3	0.3	0.05	0.05	0.05				

Источник: EAVEX Capital

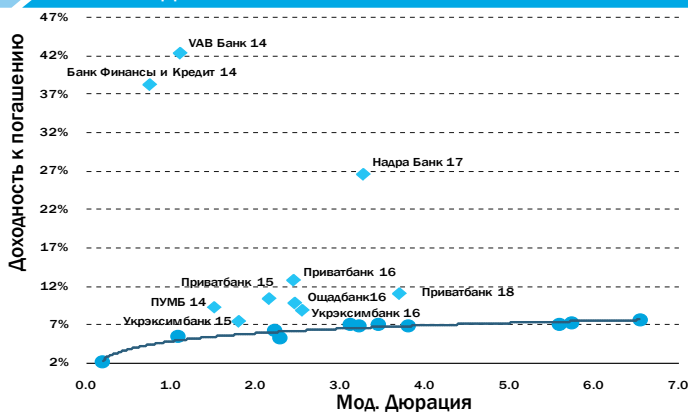
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	100.2	100.5	4.5%	-0.5%	-0.6%	0.1	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	B3/B/B
Украина, 2014	102.1	102.7	5.8%	5.2%	0.6%	1.0	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	B3/B/B
Нафтогаз Украина, 2014	104.0	104.7	6.4%	5.9%	1.3%	1.2	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*	B3/B/B
Украина, 2015	101.0	101.5	6.4%	6.2%	0.0%	2.1	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B3/B/B
Украина, 2016	99.7	100.4	6.7%	6.4%	0.2%	3.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	B3/B/B
Украина, 2016-2	99.4	100.0	6.4%	6.2%	0.0%	3.1	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B3/B/B
Украина, 2017	99.8	100.6	6.8%	6.6%	1.0%	3.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	B3/B/B
Украина, 2017-2	108.4	109.4	6.9%	6.6%	1.6%	3.3	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	B3/B/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	99.5	101.0	8.6%	8.2%	2.0%	3.7	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B3/-/-
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	95.7	97.4	8.6%	8.1%	4.0%	4.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B3/-/-
Украина, 2020	103.1	103.8	7.2%	7.1%	0.5%	5.5	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B3/B/B
Украина, 2021	104.3	105.1	7.2%	7.1%	0.8%	5.6	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B3/B/B
Украина, 2022	102.3	103.1	7.4%	7.3%	1.8%	6.4	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	B3/B/B
Украина, 2023	98.7	99.4	7.7%	7.6%	-0.9%	6.8	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	B3/B/B
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	75.0	80.0	41.6%	34.8%	n/a	1.0	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-/B-
МХП, 2015	106.3	106.9	6.7%	6.6%	1.1%	1.7	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
МХП, 2020	99.5	100.3	8.3%	8.2%	-0.1%	5.1	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	B3//B
Авангард, 2015	100.0	101.9	10.1%	9.1%	5.5%	2.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	-/-/B
Укрлэндфарминг, 2018	98.9	100.5	11.2%	10.7%	-0.3%	3.7	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	B-//B
Мрия, 2016	106.6	107.5	8.4%	8.0%	3.9%	2.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	105.0	105.7	6.7%	6.4%	4.2%	1.7	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
ДТЭК, 2018	100.1	100.8	7.8%	7.7%	0.4%	4.0	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	B2//B
Метинвест, 2015	106.9	107.8	6.5%	6.1%	3.4%	1.7	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	102.6	103.5	8.1%	7.8%	6.3%	3.7	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2/-/B-
Феггехро, 2016	100.1	101.0	7.9%	7.4%	3.2%	2.5	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпайп, 2017	77.0	80.1	18.4%	16.7%	-3.8%	3.3	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2014	84.0	88.0	39.5%	31.3%	43.3%	0.6	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	95	Сaa1//
ПУМБ, 2014	102.5	104.5	9.6%	8.2%	2.5%	1.4	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	B2//B-
Надра Банк, 2017	77.2	82.2	26.1%	21.2%	n/a	3.2	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	WD//WD
Приватбанк, 2015	97.5	98.8	10.7%	10.0%	3.5%	2.0	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	83.0	85.2	13.4%	12.3%	9.0%	2.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Приватбанк, 2018	99.4	100.6	11.0%	10.7%	0.0%	3.6	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	//B
Укрэксимбанк, 2015	100.2	101.2	8.3%	7.7%	0.7%	1.8	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	88.8	90.8	10.6%	9.7%	6.5%	2.3	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	B1//B
Укрэксимбанк, 2018	98.9	99.9	8.7%	8.2%	-0.6%	3.7	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	B3//B
VAB Банк, 2014	74.0	76.0	43.5%	40.4%	38.9%	1.0	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Сaa1/-/WD
Ошадбанк, 2016	99.0	100.0	8.7%	8.3%	4.6%	2.4	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B2//B
Ошадбанк, 2018	97.8	98.8	9.5%	9.3%	-1.7%	3.8	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	96.6	98.7	9.6%	8.6%	4.4%	2.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	96.7	98.3	10.6%	10.0%	4.2%	2.6	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

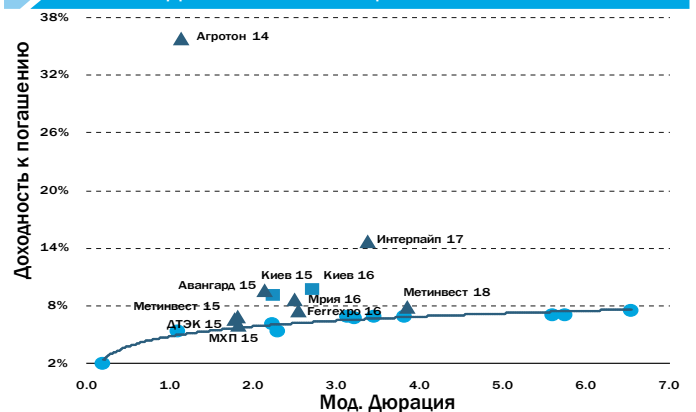
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



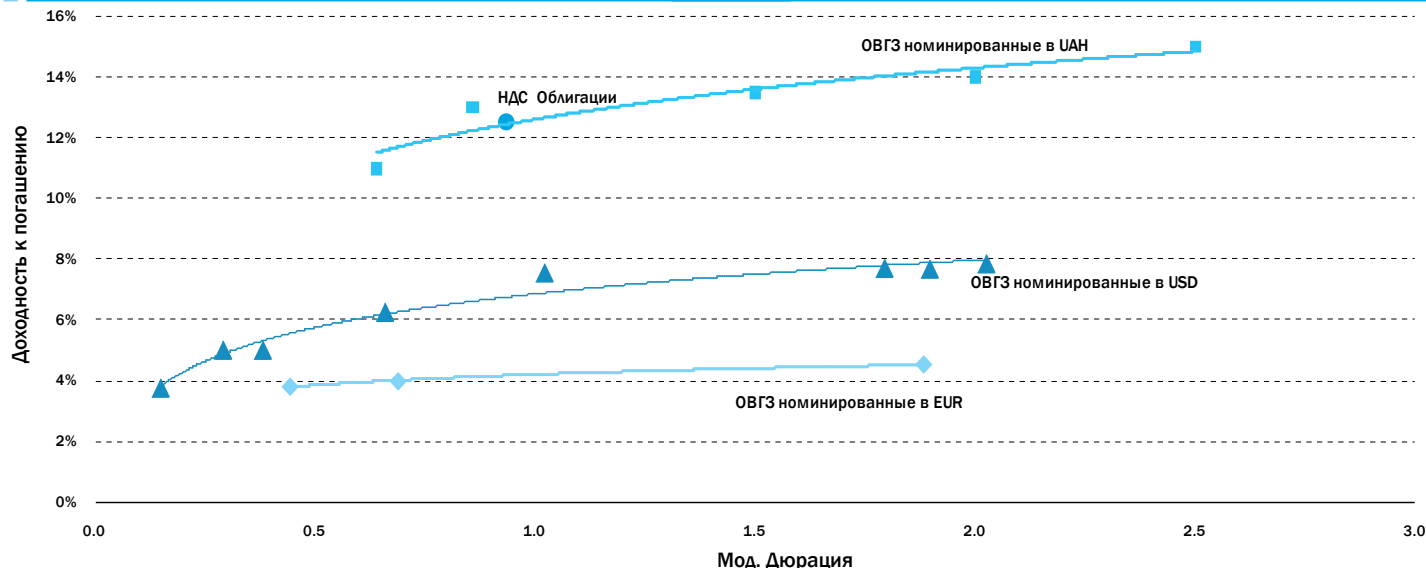
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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			6.5%	5.5%	0.6	9.00%	2 раза в год	22.05.2013	525
UA4000115117			12.8%	11.7%	#N/A N/A	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	100.1	100.1	3.8%	3.0%	0.0	9.30%	2 раза в год	29.05.2013	235
UA4000142384	100.4	100.6	5.5%	4.5%	0.2	9.30%	2 раза в год	24.07.2013	413
UA4000136832	100.6	100.9	5.5%	4.5%	0.3	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
UA4000138002	101.3	101.8	5.5%	4.5%	0.5	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	101.9	102.4	7.4%	6.8%	0.9	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	101.0	102.7	7.8%	7.4%	1.7	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	103.1	104.1	7.9%	7.3%	1.8	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	93.8	94.8	8.1%	7.4%	1.9	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000137731	100.3	100.4	3.9%	3.7%	0.3	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
UA4000138846	100.5	100.6	4.1%	3.9%	0.6	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	100.9	101.0	4.6%	4.5%	1.8	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
НДС облигации									
UA4000082531			12.8%	11.8%	1.0	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			12.8%	11.8%	1.0	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			12.8%	11.8%	1.0	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