

Новости рынка

Акции

В среду индекс Украинской биржи закрылся просадкой на 0,5%, несмотря на попытки выйти на положительную динамику в течении торговой сессии. Как и в предыдущие пару дней, распродажи были заметны в бумагах «Райффайзен банка Аваль», вчера они потеряли 1,7% своей стоимости, опустившись чуть ниже отметки в 10 копеек за акцию. Без изменений котировок закрылись акции «Мотор Сич» и акции «Енакиевского метзавода», а вот котировки «Азовстали» поднялись на 0,4%. В менее ликвидных ценных бумагах отметим рост почти на 5% по акциям «Западэнерго», что мы связываем с перспективами увеличения экспорта электроэнергии в Европу с тепловой электростанции, принадлежащей предприятию.

На глобальных рынках инвесторы вчера следили за выходом предварительных данных по ВВП стран Еврозоны за первый квартал этого года. ВВП Франции показал очередное снижение, что подтвердило наличие в стране рецессии. Темпы роста ВВП Германии замедлились до +0,1% квартал к кварталу, в результате ВВП Еврозоны в целом снизился больше, чем ожидали аналитики. Впрочем, статистика оказала лишь умеренное давление на европейские индексы, так как вечером они вышли в «плюс» на фоне очередного роста американских фондовых индикаторов.

Сегодня торги в Европе начались на отрицательной территории.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

12:00 Еврозона - Индекс потребительских цен (Consumer Price Index, CPI).

15:30 США - Требования по пособиям. (Jobless claims, Initial claims).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	1983.00	0.1%	2.3	102
Азовсталь	AZST	0.58	0.4%	1.6	91
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.099	-1.7%	1.5	285

Лидеры роста

Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок	
Мариупол Heavy Machine	MZVM	0.14	6.1%	0.02	7
Западэнерго	ZAEN	85.7	4.8%	0.45	7
АвтоКРАЗ	KRAZ	0.02	4.6%	0.00	11

Лидеры падения

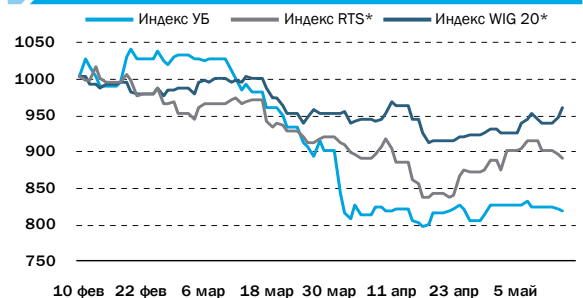
Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок	
НПО им. Фрунзе	SMASH	3.00	-14.3%	0.01	16
Северный ГОК	SGOK	6.89	-10.4%	0.03	15
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.10	-1.7%	1.52	285

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Прирост прямых иностранных инвестиций в Украину в I кв.-2013 на 13% ниже I кв.-2012

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

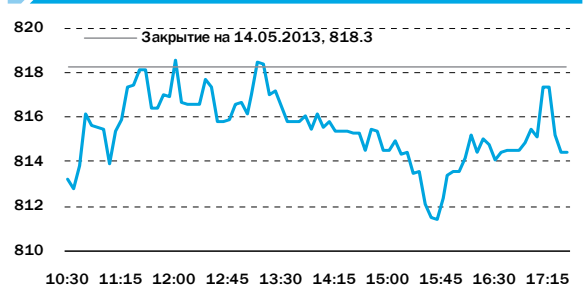


\* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	814.4	-0.5%	-0.8%	-14.3%
PTC	1391.0	-1.5%	-1.0%	-8.9%
WIG20	2408.9	0.9%	0.5%	-6.7%
MSCI EM	1046.1	0.0%	2.6%	-0.9%
S&P 500	1658.8	0.5%	4.4%	18.3%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 15 МАЯ 2013



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	280.4	1.6%	-1.7%	3.5%
CDS 5Y UKR	600.9	2.7%	8.8%	-3.9%
Украина-13	3.25%	0.5 p.p.	-1.4 p.p.	-2.0 p.p.
Нефтегаз Укр-14	6.41%	0.3 p.p.	-0.1 p.p.	-1.2 p.p.
Украина-20	7.19%	-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	-0.1%	0.1%	1.2%
EUR	10.50	-0.3%	-1.6%	-1.7%
RUB	0.26	-0.2%	-1.1%	-2.3%

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	94.3	0.1%	2.9%	2.2%
Золото, USD/oz	1393.0	-2.3%	-6.1%	-15.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Прирост прямых иностранных инвестиций в Украину в I кв.-2013 на 13% ниже I кв.-2012**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Прирост прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в Украину в виде акционерного капитала в первом квартале 2013 года составил \$736,6 млн, что на 13% меньше, чем за аналогичный период 2012 года.

Как сообщила Государственная служба статистики в среду, за отчетный квартал иностранные инвесторы вложили в украинскую экономику \$1559,7 млн, но одновременно изъяли \$562,4 млн, тогда как в первом квартале прошлого года эти показатели составили, соответственно, \$885,1 млн и \$198,9 млн.

В целом, согласно данным статистического ведомства, объем внесенных в Украину прямых иностранных инвестиций в виде акционерного капитала к началу апреля года достиг \$55,71 млрд, или \$1226,7 на душу населения.

Из общего объема внесенных с начала инвестирования в экономику Украины прямых иностранных инвестиций (акционерного капитала) на 1 апреля 2013 года из стран ЕС поступило \$43614,4 млн инвестиций (78,3% общего объема акционерного капитала), из стран СНГ - \$4305,4 млн (7,7%), из других стран мира - \$7789,1 млн (14,0%).

**КОММЕНТАРИЙ**

Снижение темпов прироста ПИИ в Украину является безусловно негативным фактором для экономики и свидетельствует о сложном инвестиционном климате в стране. Интересно отметить, что совокупные ПИИ на душу населения в России составляют примерно \$3000, в Польше, Чехии и Венгрии данный показатель еще выше.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
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.
<b>Железная Руда</b>						
Ferrexpo	FXPO	2.79	3.33	19%	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	6.9	14.4	109%	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.
<b>Кокс</b>						
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.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.57	2.93	415%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	24.0	50.3	110%	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	1.75	5.21	199%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>					159%	
Мотор Сич	MSICH	1983	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.
<b>Нефть и Газ</b>						
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	335%	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	487%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	20.0	72.5	262%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центрэнерго	CEEN	4.01	14.80	269%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
<b>Потребительский сектор</b>						
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	17.11	30.0	75%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	8.80	28.3	222%	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	814.38	1203.21	747.84	-0.5%	-1.2%	-0.8%	-14.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.043	0.07	0.04	-1.1%	-0.9%	-5.7%	-19.3%	-0.7%	0.3%	-4.9%	-5.0%
Азовсталь	AZST	0.58	1.19	0.54	0.3%	-0.2%	-4.0%	-21.7%	0.8%	1.0%	-3.2%	-7.3%
Днепропеталь	DNSS	700	n/a	n/a	0.0%	0.0%	-28.6%	-29.9%	0.5%	1.2%	-27.8%	-15.6%
Енакиевский метзавод	ENMZ	32	49	28	0.1%	-2.0%	-4.3%	-14.9%	0.5%	-0.8%	-3.5%	-0.6%
АрселорМиттал	KSTL	1.20	n/a	n/a	0.0%	n/a	0.0%	n/a	0.5%	n/a	0.8%	n/a
ММК им. Ильича	MMKI	0.18	0.32	0.13	0.0%	-5.3%	-5.3%	-18.2%	0.5%	-4.1%	-4.5%	-3.9%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.05	4.2	1.9	0.0%	1.3%	-0.2%	-6.8%	0.4%	2.5%	0.6%	7.5%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.58	1.16	0.54	0.0%	1.8%	-1.7%	-13.4%	0.5%	2.9%	-0.9%	0.9%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.39	7.74	4.00	0.0%	0.0%	1.4%	-7.4%	0.5%	1.2%	2.2%	6.9%
Феррехро (в USD)	FXPO	2.79	4.58	2.35	-2.7%	-8.2%	-0.1%	-30.7%	-2.2%	-7.0%	0.7%	-16.3%
Северный ГОК	SGOK	6.89	12.5	5.8	-10.3%	-9.3%	-15.1%	-7.4%	-9.8%	-8.2%	-14.3%	6.9%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.57	1.30	0.40	0.0%	1.8%	-5.0%	-9.5%	0.5%	3.0%	-4.2%	4.8%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.00	2.00	0.76	0.0%	0.0%	-13.0%	-15.3%	0.5%	1.2%	-12.2%	-0.9%
Energy Coal	CLE	1.34	5.77	0.85	-2.6%	-17.8%	-21.1%	-56.6%	-2.1%	-16.6%	-20.3%	-42.3%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.40	n/a	n/a	0.0%	n/a	0.0%	-31.0%	0.5%	n/a	0.8%	-16.7%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.52	1.30	0.47	0.0%	0.0%	-1.9%	-25.7%	0.5%	1.2%	-1.1%	-11.4%
Интерлайп НМТЗ	NVTR	0.17	0.60	0.10	0.0%	-10.5%	-15.0%	-22.7%	0.5%	-9.3%	-14.2%	-8.4%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	24.0	25.9	14.2	-0.8%	-3.6%	4.4%	23.7%	-0.3%	-2.4%	5.2%	38.0%
Лугансктепловоз	LTPL	1.75	2.28	1.28	2.9%	3.6%	0.0%	-6.4%	3.4%	4.7%	0.8%	7.9%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.38	3.45	1.26	2.2%	-5.5%	-8.6%	-20.2%	2.7%	-4.3%	-7.8%	-5.9%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.04	0.22	0.03	0.0%	-17.8%	38.4%	-4.2%	0.5%	-16.6%	39.2%	10.1%
Мотор Сич	MSICH	1.983	2.640	1.750	0.1%	-1.2%	-0.3%	-10.3%	0.5%	0.0%	0.6%	4.1%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.00	4.00	0.8	-14.3%	13.2%	3.8%	100.0%	-13.8%	14.4%	4.6%	114.3%
Турбоатом	TATM	3.20	n/a	n/a	0.0%	n/a	0.0%	n/a	0.5%	n/a	0.8%	n/a
Веста	WES	0.17	0.64	0.13	-1.3%	-7.1%	-21.4%	-31.0%	-0.8%	-5.9%	-20.6%	-16.6%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.13	0.37	0.12	0.0%	0.0%	-2.1%	-16.2%	0.5%	1.2%	-1.3%	-1.9%
<b>Нефть и Газ</b>												
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	0.2%	-4.7%	-6.2%	-14.5%	0.6%	-3.6%	-5.4%	-0.2%
Укрнафта	UNAF	113	280	80	-0.3%	-1.4%	-0.5%	-4.9%	0.2%	-0.2%	0.3%	9.4%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	4.01	7.3	3.76	-1.2%	-2.0%	-0.3%	-36.9%	-0.7%	-0.8%	0.5%	-22.6%
Донбассэнерго	DOEN	20.0	28.1	15.0	0.0%	-1.1%	3.0%	-5.6%	0.4%	0.1%	3.8%	8.7%
Западэнерго	ZAEN	85.7	158	54	4.8%	5.2%	14.3%	-11.6%	5.2%	6.3%	15.1%	2.7%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	0.88	4.2	0.4	10.8%	-4.0%	-23.9%	-73.0%	11.3%	-2.8%	-23.1%	-58.7%
Астарта (в USD)	AST	17.1	22.1	13.9	1.8%	3.7%	-15.4%	-4.2%	2.3%	4.9%	-14.6%	10.2%
Авангард (в USD)	AVGR	8.8	13.4	7.6	-0.8%	2.3%	4.5%	-22.3%	-0.4%	3.5%	5.3%	-8.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.98	5.48	2.7	-2.0%	-4.1%	-15.6%	-25.1%	-1.6%	-2.9%	-14.8%	-10.7%
Кернел (в USD)	KER	18.6	23.0	14.8	2.4%	3.1%	-2.2%	-14.0%	2.8%	4.3%	-1.4%	0.4%
Мрия (в USD)	MAYA	5.57	7.1	5.04	-0.7%	-2.4%	-7.7%	-14.1%	-0.2%	-1.2%	-6.9%	0.2%
МХП (в USD)	MHPC	18.0	19.9	10.0	-0.1%	-4.5%	5.3%	18.0%	0.4%	-3.3%	6.1%	32.4%
Милкиленд	MLK	3.48	5.8	3.3	-6.6%	-9.8%	-20.4%	-25.9%	-6.1%	-8.6%	-19.6%	-11.6%
Овостар	OVO	26.7	33.8	23.18	0.0%	-8.8%	-11.9%	-7.4%	0.5%	-7.6%	-11.1%	6.9%
Синтал	SNPS	n/a	1.47	0.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МСВ Agricole	4GW1	n/a	0.73	0.2	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	11.4	21.0	10.3	-1.3%	1.8%	6.5%	-14.9%	-0.8%	3.0%	7.3%	-0.6%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.099	0.128	0.061	-1.7%	-3.0%	0.3%	15.3%	-1.2%	-1.9%	1.1%	29.6%
Укрсоцбанк	USCB	0.121	0.207	0.107	0.0%	0.7%	2.2%	-6.3%	0.5%	1.9%	3.0%	8.0%

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
<b>Сталь</b>																
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.
<b>Кокс</b>																
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%
<b>Руда</b>																
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%
<b>Шахты</b>																
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	388	452	476	71	125	152	18.4%	27.6%	31.9%	-10	15	26	нег.	3.4%	5.4%
<b>Трубопрокат</b>																
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%
<b>Вагоностроение</b>																
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%
<b>Специализированное машиностроение</b>																
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%
<b>Нефть и Газ</b>																
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%
<b>Энергоснабжение</b>																
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%
<b>Потребительские товары</b>																
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%
<b>Банки</b>																
		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		
<b>Сталь</b>																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	136	3.9%	5	1,870	3.7	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	299	3.0%	9	259	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	46	44	42	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
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
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	919	0.5%	5	919	2.8	9.7	8.8	1.8	3.9	4.5	1.1	1.6	1.8				
Северный ГОК	SGOK	1949	0.5%	11	2,074	2.5	4.5	5.4	1.8	2.6	3.2	1.1	1.4	1.6				
Фергехро	FXPO	1643	24.0%	394	2,066	2.9	7.6	6.8	2.6	5.1	4.8	1.2	1.5	1.3				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолоц 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
<b>Трубопрокат</b>																		
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
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	47	24.0%	11	47	5.2	6.8	5.0	3.4	5.4	4.4	0.2	0.3	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	338	5.0%	17	340	4.0	3.6	7.0	2.9	2.5	4.9	0.4	0.4	0.5				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	38	8.0%	3	77	1.9	>30	13.4	2.3	10.8	7.1	0.2	0.2	0.2				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
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	506	24.0%	121	529	3.0	2.5	2.4	1.9	1.7	1.7	0.7	0.5	0.5				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	751	3.0%	23	741	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	176	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
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	182	21.7%	39	276	>30	6.3	нег.	5.7	4.0	7.9	0.3	0.2	0.4	19	19	15	\$/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
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1901	34.1%	649	2,946	7.3	6.1	7.0	7.3	6.3	5.6	2.4	2.1	1.9	9207	9207	9207	\$/tonne
Кернел	KER	1373	61.8%	848	1,983	6.1	6.5	7.0	6.4	6.2	5.9	1.0	0.9	0.7				
Астарта	AST	428	31.0%	133	742	3.8	7.4	6.3	5.2	6.7	5.4	1.8	1.6	1.4	3763	2291	1903	\$/tonne
Авангард	AVGR	562	22.5%	127	710	2.9	2.5	2.4	2.8	2.5	2.4	1.3	1.1	1.0	161	122	115	\$/mneg.
Агротон	AGT	19	44.6%	8	52	нег.	2.8	2.5	2.8	2.5	1.9	0.4	0.6	0.5	0.4		н/д	\$/th/ ha
<b>Банки</b>																		
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	273	1.6%	4		>30	>30	28.2	0.3	0.3	0.3	0.05	0.05	0.05				

Источник: EAVEX Capital

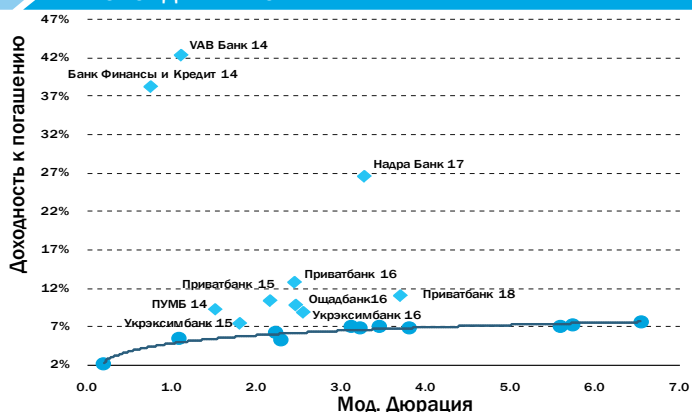
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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 <sup>1</sup>
<b>Государственные еврооблигации</b>											
Украина, 2013	100.2	100.5	4.3%	-0.9%	-0.6%	0.1	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	В3/В/В
Украина, 2014	102.1	102.7	5.8%	5.2%	0.6%	1.0	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	В3/В/В
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	//В
Украина, 2015 (EUR)	98.5	99.5	5.6%	5.2%	1.5%	2.2	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	В3/В/В
Украина, 2015	101.0	101.5	6.4%	6.2%	0.0%	2.1	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	В3/В/В
Украина, 2016	99.7	100.4	6.7%	6.4%	0.2%	3.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	В3/В/В
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	В3/В/В
Украина, 2017	99.8	100.6	6.8%	6.6%	1.0%	3.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	В3/В/В
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	В3/В/В
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	В3/-/-
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	В3/-/-
Украина, 2020	103.1	103.8	7.2%	7.1%	0.5%	5.5	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	В3/В/В
Украина, 2021	104.3	105.1	7.2%	7.1%	0.8%	5.6	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	В3/В/В
Украина, 2022	102.3	103.1	7.4%	7.3%	1.8%	6.4	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	В3/В/В
Украина, 2023	99.0	99.7	7.6%	7.5%	-0.6%	6.9	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	В3/В/В
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	75.0	80.0	41.6%	34.8%	n/a	1.0	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-/В-
МХП, 2015	106.3	106.9	6.7%	6.6%	1.1%	1.7	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	В3//В
МХП, 2020	99.5	100.3	8.3%	8.2%	-0.1%	5.1	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	В3//В
Авангард, 2015	100.0	101.9	10.1%	9.1%	5.5%	2.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	-/-/В
Укрэлэндфарминг, 2018	98.9	100.5	11.2%	10.7%	-0.3%	3.7	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	В-//В
Мрия, 2016	106.6	107.5	8.4%	8.0%	3.9%	2.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/В/В-
ДТЭК, 2015	105.0	105.7	6.7%	6.4%	4.2%	1.7	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	В2//В
ДТЭК, 2018	100.1	100.8	7.8%	7.7%	0.4%	4.0	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	В2//В
Метинвест, 2015	106.9	107.8	6.5%	6.1%	3.4%	1.7	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	В3//В-
Метинвест, 2018	102.6	103.5	8.1%	7.8%	6.3%	3.7	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	В2/-/В-
Феггехро, 2016	100.1	101.0	7.9%	7.4%	3.2%	2.5	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	В2/В+/В
Интерлайп, 2017	77.0	80.1	18.4%	16.7%	-3.8%	3.3	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/В+/В+
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2014	84.0	88.0	39.6%	31.4%	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	В2//В-
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	В1//В
Приватбанк, 2016	83.0	85.2	13.4%	12.3%	9.0%	2.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	В1//В
Приватбанк, 2018	99.4	100.6	11.0%	10.7%	0.0%	3.6	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	//В
Укрэксимбанк, 2015	100.2	101.2	8.3%	7.7%	0.7%	1.8	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	В1//В
Укрэксимбанк, 2016	88.8	90.8	10.6%	9.7%	6.5%	2.3	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	В1//В
Укрэксимбанк, 2018	98.9	99.9	8.7%	8.2%	-0.6%	3.7	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	В3//В
VAB Банк, 2014	74.0	76.0	43.6%	40.5%	38.9%	1.0	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Сaa1/-/WD
Ощадбанк, 2016	99.0	100.0	8.7%	8.3%	4.6%	2.4	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	В2//В
Ощадбанк, 2018	97.8	98.8	9.5%	9.3%	-1.7%	3.8	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	В1//В
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	96.6	98.7	9.6%	8.6%	4.4%	2.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	В1/ССС+/В
Киев, 2016	96.7	98.3	10.6%	10.0%	4.2%	2.6	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	В1/ССС+/В

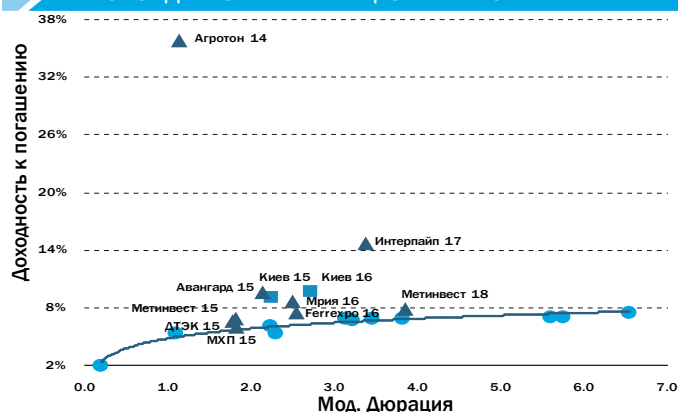
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



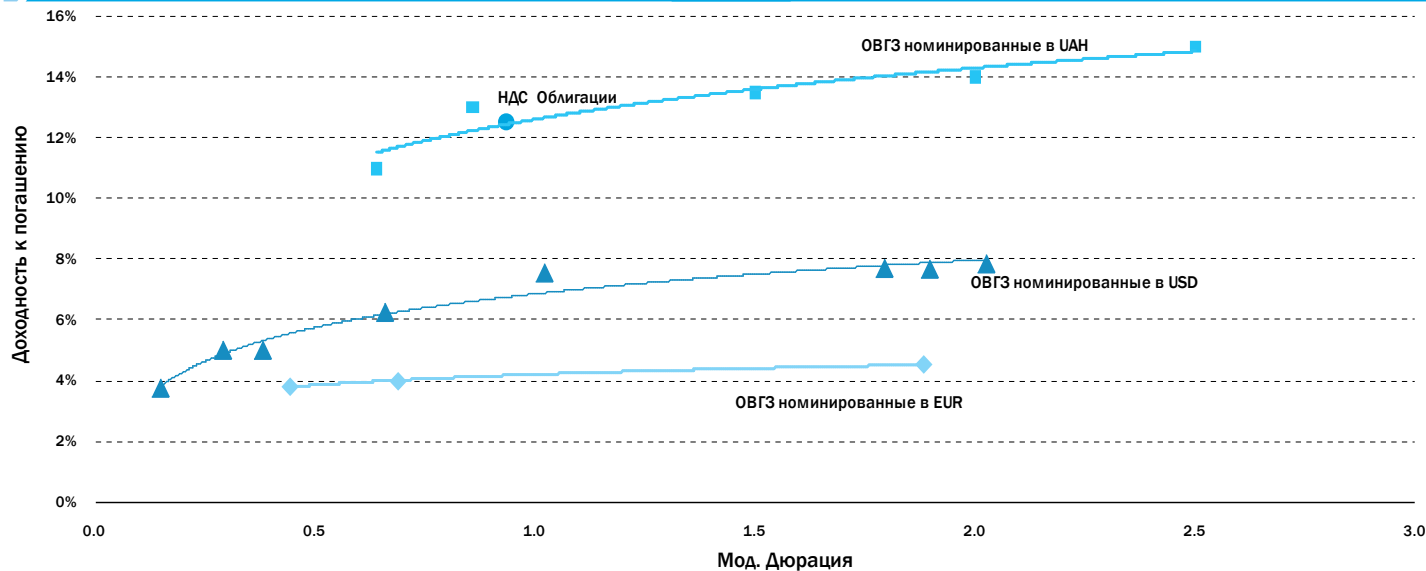
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## 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
<b>ОВГЗ номинированные в UAH</b>									
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
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
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
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
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
<b>НДС облигации</b>									
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