

**Новости рынка**

**Акции**

Во вторник индекс Украинской биржи закрылся на негативной территории, несмотря на попытки выйти в «плюс» в течение торговой сессии. По итогам дня снижение индикатора составило 0,6% до отметки 851 пункт. Хуже рынка вели себя бумаги «Укрнафты», с падением на 2,1%, а также акции «Азовстали» и «Алчевского меткомбината», по которым проседание котировок было на 1,8%. В это же время, акции «Мотор Сич» и «Райффайзен Банка Аваль» подорожали на 0,2% и 0,6% соответственно. В акциях второго эшелона произошла некоторая активизация, котировки бумаг «Центрального ГОКа» поднялись на 4,9%, «Крюковского вагонзавода» на 1,8% и «Ясиновского коксохима» на 2,8%.

На западных рынках сохраняется восходящий тренд. В США и Германии основные индексы вновь показали исторические максимумы.

Сегодня основное внимание мировых площадок будет приковано к выступлению Бена Бернанке, главы Федеральной резервной системы США. В том случае, если каких-либо негативных сюрпризов не поступит, вполне можно ожидать попытки трейдеров играть на повышение.

На европейских биржах этим утром наблюдается умеренная коррекция, а вот фьючерсы на американские индексы остаются на положительных значениях.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

11:00 Еврозона - Счет текущих операций (Current account)

17:00 США - Продажи существующего жилья (Existing home sales).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2104.00	0.2%	4.5	295
Донбассэнерго	DOEN	20.80	0.1%	1.9	95
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.104	0.6%	1.5	309

**Лидеры роста**

Богдан Моторз	LUAZ	0.05	21.2%	0.13	18
АвтоКРАЗ	KRAZ	0.0	20.4%	0.02	8
Mariupol Heavy Machine	MZVM	0.17	6.0%	0.00	12

**Лидеры падения**

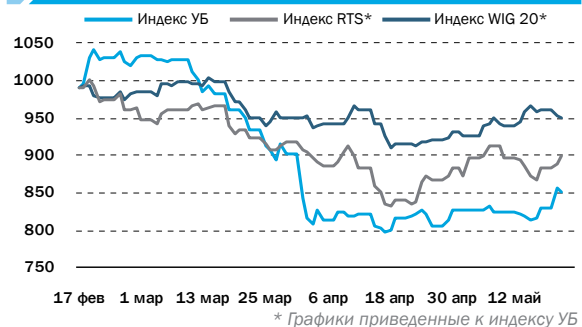
Укртелеком	UTLM	0.13	-2.9%	0.00	9
Укрнафта	UNAF	118.00	-2.1%	1.20	156
Азовсталь	AZST	0.59	-1.8%	0.66	66

**Основные события**

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

> Агрохолдинг «Мрия» в I кв. 2013г сократил чистую прибыль на 46%

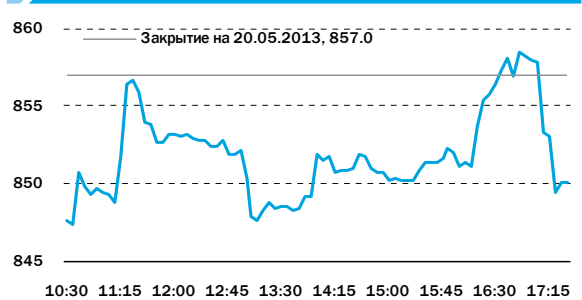
**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	851.4	-0.6%	4.3%	-10.4%
PTC	1433.0	1.1%	7.2%	-6.2%
WIG20	2370.3	-0.3%	4.1%	-8.2%
MSCI EM	1048.1	0.0%	3.7%	-0.7%
S&P 500	1669.2	0.2%	7.3%	19.0%

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 21 МАЯ 2013**



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	284.8	1.7%	-4.0%	5.1%
CDS 5Y UKR	571.7	0.3%	-7.2%	-8.5%
Украина-13	4.32%	-0.2 p.p.	-2.2 p.p.	-1.0 p.p.
Нефтегаз Укр-14	6.16%	0.1 p.p.	-0.9 p.p.	-1.5 p.p.
Украина-20	6.80%	-0.1 p.p.	-1.0 p.p.	-0.4 p.p.
Приватбанк-16	12.69%	0.0 p.p.	0.2 p.p.	-2.6 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.16	0.0%	0.2%	1.4%
EUR	10.51	0.0%	-1.0%	-1.6%
RUB	0.26	0.0%	1.8%	-1.4%

**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	96.2	-0.8%	8.7%	4.2%
Золото, USD/oz	1376.4	-1.3%	-2.0%	-16.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Агрохолдинг «Мрия» в I кв. 2013г  
сократил чистую прибыль на 46%**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - Агрохолдинг «Мрия» в январе-марте 2013 года получил чистую прибыль \$5,225 млн, что 45,9% меньше, чем за аналогичный период 2012 года (\$9,661 млн).

Как сообщается в квартальной отчетности компании, обнародованной во вторник, при этом ее выручка в первом квартале увеличилась на 57,8% – до \$39,037 млн.

Валовая прибыль холдинга в январе-марте текущего года увеличилась на 22,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до \$25,014 млн, операционная – на 2,7%, до \$14,68 млн.

Его совокупные активы увеличились на 1,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составили \$1,372 млрд.

Как сообщалось, 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.

В конце марта «Мрия» объявила о намерении рефинансировать весь выпуск евробондов-2016 за счет выпуска новых пятилетних еврооблигаций. «Мрия» при этом готова была заплатить \$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.

Новые пятилетние евробонды на сумму \$400 млн были размещены в начале апреля под 9,75% годовых.

**КОММЕНТАРИЙ**

Из-за сезонности бизнеса агрохолдинга «Мрия», финансовые показатели за первый квартал дают мало информации о способности предприятия генерировать денежный поток. Тем не менее, тот факт, что операционная прибыль не уменьшилась, даёт основание предполагать, что с финансовой точки зрения 2013 год для компании будет не хуже предыдущего. Напомним, что в 2012 году скорректированная EBITDA агрохолдинка составила \$254 млн. Таким образом, принимая во внимание чистый долг в размере \$458 млн, отношение чистого долга к EBITDA пока остается на комфортном уровне в 1,8х.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.59	0.56	-6%	Держать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2013 году, в связи с тем, что восстановление спроса на сталь на мировых рынках происходит медленными темпами
<b>Железная Руда</b>						
Fergexro	FXPO	2.93	3.33	13%	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. Компания работает в высокорентабельной жрс секторе (маржа по EBITDA не падала ниже 45% с 2009 года). Слабыми сторонами является низкая ликвидность акций ГОКа и отсутствие дивидендов в 2013 впервые с 2005.
Северный ГОК	SGOK	6.8	14.4	113%	Покупать	Компания работает в высокорентабельной жрс индустрии (EBITDA маржа составляла не меньше 35% с 2009). Слабые стороны - низкая ликвидность акций ГОКа и отсутствие дивидендов в 2013 впервые с 2005.
Центральный ГОК	CGOK	6.7	10.6	58%	Покупать	
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.16	6.15	95%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.59	3.43	480%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.54	2.94	446%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	24.6	50.4	105%	Покупать	Достигнув максимального уровня производства в 2012 году за последних 20 лет, мы ожидаем, что прирост выручки Крюковского завода составит 7% за 2012-2016, а рентабельность по EBITDA и чистой прибыли увеличится до 15,4% и 11,1% соответственно.
Лугансктепловоз	LTPL	1.72	5.22	205%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	2104	5187	147%	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	8.90	149%	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	0.34	1.52	341%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс боерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	0.9	6.0	574%	Покупать	Ожидается, что компания начнёт добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	20.8	72.6	249%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Центрэнерго	CEEN	4.30	14.80	244%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	19.0	24.0	26%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	17.72	30.0	69%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.29	28.3	205%	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	851.43	1203.21	747.84	-0.6%	4.0%	4.3%	-10.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.044	0.07	0.04	-1.8%	1.1%	4.0%	-17.4%	-1.1%	-2.9%	-0.3%	-7.0%
Азовсталь	AZST	0.59	1.19	0.54	-1.8%	2.1%	2.1%	-20.3%	-1.2%	-2.0%	-2.2%	-9.9%
Днепропеталь	DNSS	700	1,700	700	0.0%	0.0%	-28.6%	-29.9%	0.6%	-4.0%	-32.8%	-19.5%
Енакиевский метзавод	ENMZ	34	49	28	-0.9%	4.5%	0.5%	-11.2%	-0.2%	0.4%	-3.8%	-0.8%
АрселорМиттал	KSTL	1.20	6.00	1.20	0.0%	0.0%	0.0%	n/a	0.6%	-4.0%	-4.3%	n/a
ММК им. Ильича	MMKI	0.18	0.32	0.13	0.0%	0.0%	-5.3%	-18.2%	0.6%	-4.0%	-9.5%	-7.8%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.16	4.2	1.9	-1.2%	3.6%	2.8%	-3.5%	-0.5%	-0.5%	-1.5%	7.0%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.59	1.16	0.54	1.7%	1.7%	1.7%	-11.9%	2.4%	-2.3%	-2.5%	-1.5%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.70	7.74	4.00	4.9%	4.9%	6.3%	-2.9%	5.5%	0.8%	2.1%	7.5%
Феррехро (в USD)	FXPO	2.94	4.58	2.35	1.9%	2.5%	15.8%	-27.0%	2.5%	-1.5%	11.5%	-16.5%
Северный ГОК	SGOK	6.78	12.5	5.8	2.7%	-11.7%	10.1%	-8.9%	3.4%	-15.8%	5.8%	1.6%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.54	1.30	0.40	-5.3%	-5.3%	-8.5%	-14.3%	-4.6%	-9.3%	-12.7%	-3.9%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.82	2.00	0.65	-3.5%	-18.0%	-18.0%	-30.5%	-2.9%	-22.0%	-22.3%	-20.1%
Energy Coal	CLE	1.54	5.77	0.85	0.0%	11.6%	31.0%	-50.3%	0.6%	7.6%	26.7%	-39.8%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.40	0.58	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-31.0%	0.6%	-4.0%	-4.3%	-20.6%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.51	1.30	0.45	-1.9%	-1.9%	2.0%	-27.1%	-1.3%	-6.0%	-2.3%	-16.7%
Интерлайп НМТЗ	NVTR	0.20	0.60	0.10	17.6%	17.6%	25.0%	-9.1%	18.3%	13.6%	20.7%	1.3%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	24.6	25.9	14.2	1.8%	1.6%	-1.7%	26.7%	2.4%	-2.5%	-6.0%	37.1%
Лугансктепловоз	LTPL	1.72	2.28	1.28	1.2%	1.2%	2.4%	-8.0%	1.8%	-2.9%	-1.9%	2.4%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.35	3.34	1.26	2.3%	0.0%	-8.2%	-22.0%	2.9%	-4.0%	-12.4%	-11.5%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.05	0.22	0.03	21.2%	21.2%	28.7%	16.1%	21.9%	17.2%	24.4%	26.5%
Мотор Сич	MSICH	2,104	2,640	1,750	0.2%	6.2%	4.7%	-4.8%	0.9%	2.1%	0.4%	5.6%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.00	4.00	0.8	0.0%	-14.3%	21.0%	100.0%	0.6%	-18.3%	16.7%	110.4%
Турбоатом	TATM	3.20	7.50	0.83	0.0%	0.0%	0.0%	n/a	0.6%	-4.0%	-4.3%	n/a
Веста	WES	0.21	0.56	0.13	-5.3%	23.2%	-12.1%	-13.8%	-4.6%	19.1%	-16.4%	-3.4%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.13	0.37	0.12	-2.8%	-5.8%	-8.8%	-21.1%	-2.2%	-9.9%	-13.1%	-10.6%
<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	0.89	1.89	0.87	-1.3%	-12.7%	-13.6%	-25.5%	-0.6%	-16.8%	-17.9%	-15.0%
Укрнафта	UNAF	118	280	80	-2.1%	4.3%	-5.0%	-0.5%	-1.4%	0.3%	-9.3%	9.9%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	4.30	7.3	3.76	-0.9%	6.0%	10.1%	-32.3%	-0.2%	2.0%	5.8%	-21.8%
Донбассэнерго	DOEN	20.8	24.8	15.0	0.1%	3.9%	5.5%	-1.8%	0.7%	-0.1%	1.2%	8.6%
Западэнерго	ZAEN	85.7	136	54	0.0%	4.8%	2.1%	-11.6%	0.6%	0.7%	-2.1%	-1.2%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	0.90	4.2	0.4	-2.6%	13.8%	4.6%	-72.3%	-2.0%	9.7%	0.3%	-61.9%
Астарт (в USD)	AST	17.7	22.1	14.0	-0.7%	5.5%	19.8%	-0.7%	-0.1%	1.4%	15.5%	9.7%
Авангард (в USD)	AVGR	9.3	12.0	7.6	2.7%	4.7%	8.3%	-18.0%	3.3%	0.6%	4.1%	-7.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.72	5.48	2.7	2.6%	-8.3%	-13.3%	-29.9%	3.2%	-12.4%	-17.6%	-19.4%
Кернел (в USD)	KER	18.4	23.0	14.8	-3.6%	0.9%	17.0%	-15.1%	-3.0%	-3.1%	12.8%	-4.7%
Мрия (в USD)	MAYA	5.42	7.1	5.04	0.3%	-3.5%	-4.5%	-16.5%	1.0%	-7.5%	-8.8%	-6.1%
МХП (в USD)	MHPC	19.0	19.9	10.0	4.1%	5.5%	8.6%	24.6%	4.8%	1.4%	4.3%	35.0%
Милкиленд	MLK	3.32	5.8	3.3	-2.0%	-11.1%	-16.5%	-29.4%	-1.4%	-15.1%	-20.8%	-19.0%
Овостар	OVO	26.4	33.8	23.18	0.4%	-1.3%	3.7%	-8.6%	1.0%	-5.3%	-0.5%	1.9%
Синтал	SNPS	n/a	1.28	0.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МСВ Agricole	4GW1	n/a	0.69	0.2	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	11.5	20.9	10.3	-0.4%	-0.4%	0.5%	-14.2%	0.2%	-4.5%	-3.7%	-3.8%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.104	0.128	0.061	0.6%	3.4%	4.4%	21.2%	1.2%	-0.7%	0.1%	31.7%
Укрсоцбанк	USCB	0.121	0.207	0.107	-1.5%	0.2%	0.8%	-6.0%	-0.8%	-3.8%	-3.4%	4.4%

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	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		
<b>Сталь</b>																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	139	3.9%	5	1,872	3.8	нег.	нег.	12.9	нег.	нег.	0.8	1.1	1.1	646	557	501	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	44	8.8%	4	34	1.4	5.1	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	14	13	13	\$/tonne
Азовсталь	AZST	303	3.0%	9	264	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	47	44	42	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КХЗ	AVDK	76	6.8%	5	73	нег.	нег.	нег.	12.0	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	21	16	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
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	962	0.5%	5	961	3.0	10.1	9.2	1.9	4.0	4.8	1.2	1.7	1.9				
Северный ГОК	SGOK	1914	0.5%	11	2,039	2.4	4.4	5.3	1.7	2.5	3.2	1.1	1.3	1.6				
Ferrexpo	FXPO	1730	24.0%	415	2,153	3.0	8.0	7.2	2.7	5.4	5.0	1.2	1.5	1.4				
<b>Шахты</b>																		
Комсомольск Донбаса	SHCHZ	56	2.0%	1	85	нег.	3.7	2.2	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	162	2.0%	3	205	1.7	4.8	7.4	1.4	2.8	3.4	0.3	0.3	0.4	325	538	512	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	22	нег.	нег.	8.2	4.1	1.4	1.4	0.1	0.1	0.1	121	105	94	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	46	24.0%	11	46	5.1	6.7	4.9	3.3	5.3	4.3	0.2	0.3	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	345	5.0%	17	348	4.1	3.6	7.1	2.9	2.6	5.0	0.5	0.4	0.5				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	37	8.0%	3	77	1.9	>30	13.0	2.3	10.7	7.0	0.2	0.2	0.2				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	181	5.8%	н/д	н/д	3.4	4.7	4.3	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	536	24.0%	129	559	3.2	2.7	2.5	2.0	1.8	1.8	0.8	0.6	0.6				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	784	3.0%	24	774	2.9	2.5	3.4	1.8	1.5	1.8	0.3	0.3	0.3	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	153	50.4%	77	261	2.6	нег.	3.1	2.3	1.9	1.7	1.1	1.3	1.0	69	48	36	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	195	21.7%	42	289	>30	6.7	нег.	5.9	4.2	8.3	0.3	0.3	0.4	20	20	16	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	60	14.2%	9	117	нег.	15.8	4.5	5.7	6.8	3.4	0.2	0.2	0.2	14	14	13	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	2007	34.1%	685	3,052	7.7	6.5	7.4	7.6	6.5	5.8	2.5	2.2	2.0	9538	9538	9538	\$/tonne
Кернел	KER	1354	61.8%	836	1,964	6.0	6.4	6.9	6.3	6.1	5.8	1.0	0.9	0.7				
Астарта	AST	443	31.0%	137	758	3.9	7.7	6.5	5.3	6.9	5.5	1.9	1.7	1.4	3841	2339	1942	\$/tonne
Авангард	AVGR	593	22.5%	134	742	3.0	2.6	2.6	3.0	2.7	2.5	1.3	1.2	1.1	168	128	120	\$/mneg.
Агротон	AGT	19	44.6%	9	53	нег.	2.9	2.6	2.8	2.6	1.9	0.4	0.6	0.5	0.4			н/д \$/th/ ha
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	382	4.0%	15		>30	>30	13.1	0.5	0.4	0.4	0.06	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				

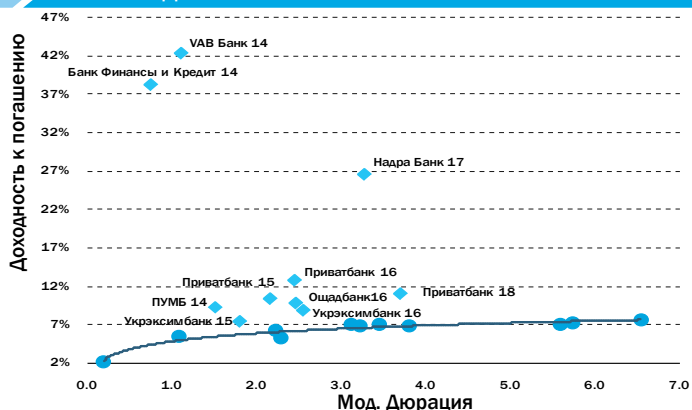
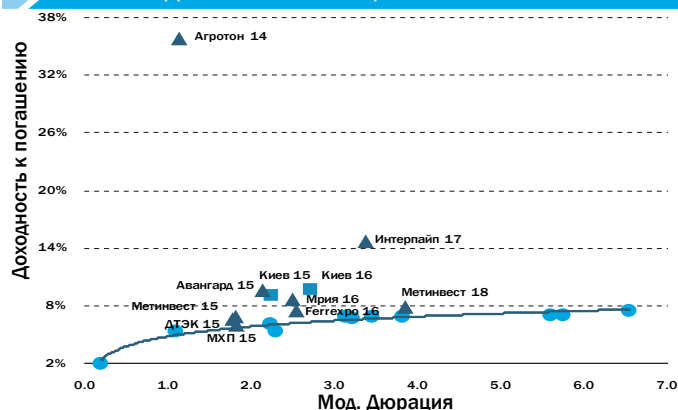
Источник: EAVEX Capital

**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	100.1	100.2	5.1%	3.5%	-0.8%	0.1	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	В3/В/В
Украина, 2014	102.4	102.9	5.5%	5.0%	0.8%	1.0	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	В3/В/В
Нафтогаз Украина, 2014	103.9	104.6	6.5%	5.9%	1.2%	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%	2.1	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	В3/В/В
Украина, 2015	101.4	101.9	6.2%	6.0%	0.4%	2.1	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	В3/В/В
Украина, 2016	100.7	101.4	6.3%	6.1%	1.2%	3.1	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	В3/В/В
Украина, 2016-2	100.2	100.8	6.2%	6.0%	0.9%	3.1	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	В3/В/В
Украина, 2017	100.8	101.6	6.5%	6.3%	2.0%	3.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	В3/В/В
Украина, 2017-2	110.4	111.0	6.4%	6.2%	3.3%	3.3	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	В3/В/В
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	100.5	102.0	8.3%	7.9%	3.1%	3.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	В3/-/-
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	97.2	98.6	8.2%	7.8%	5.5%	4.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	В3/-/-
Украина, 2020	105.0	105.8	6.9%	6.7%	2.3%	5.5	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	В3/В/В
Украина, 2021	105.9	106.6	6.9%	6.8%	2.3%	5.6	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	В3/В/В
Украина, 2022	103.9	104.6	7.2%	7.1%	3.3%	6.5	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	В3/В/В
Украина, 2023	101.4	102.0	7.3%	7.2%	1.7%	6.9	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	В3/В/В
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	75.1	79.9	42.0%	35.3%	n/a	1.0	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-/В-
МХП, 2015	106.4	107.1	6.7%	6.5%	1.2%	1.7	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	В3//В
МХП, 2020	99.3	100.3	8.4%	8.2%	-0.2%	5.1	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	В3//В
Авангард, 2015	101.5	102.9	9.3%	8.7%	6.8%	2.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	-/-/В
Укрэлэндфарминг, 2018	99.2	100.8	11.1%	10.7%	0.0%	3.6	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	В-/В
Мрия, 2016	106.9	107.9	8.2%	7.8%	4.3%	2.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/В/В-
ДТЭК, 2015	105.2	105.8	6.6%	6.3%	4.3%	1.7	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	В2//В
ДТЭК, 2018	100.0	100.7	7.9%	7.7%	0.4%	3.9	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	В2//В
Метинвест, 2015	107.5	108.2	6.2%	5.9%	3.9%	1.8	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	В3//В-
Метинвест, 2018	101.7	102.9	8.3%	8.0%	5.6%	3.7	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	В2/-/В-
Феггехро, 2016	99.9	100.8	8.0%	7.5%	3.0%	2.5	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	В2/В+/В
Интерпайп, 2017	77.0	80.1	18.4%	16.8%	-3.8%	3.2	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	40.4%	32.0%	43.3%	0.6	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	95	Саа1//
ПУМБ, 2014	102.5	104.5	9.5%	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	26.3%	21.3%	n/d	3.1	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	WD//WD
Приватбанк, 2015	97.7	98.8	10.6%	10.0%	3.7%	2.0	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	В1//В
Приватбанк, 2016	82.3	86.9	13.8%	11.5%	9.6%	2.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	В1//В
Приватбанк, 2018	99.0	100.4	11.1%	10.8%	-0.3%	3.5	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	//В
Укрэксимбанк, 2015	100.2	101.1	8.3%	7.8%	0.7%	1.7	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	В1//В
Укрэксимбанк, 2016	88.8	90.8	10.6%	9.7%	6.6%	2.3	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	В1//В
Укрэксимбанк, 2018	98.8	99.7	8.7%	8.3%	-0.7%	3.6	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	В3//В
VAB Банк, 2014	76.0	78.0	41.1%	38.1%	42.6%	1.0	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Саа1/-/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	97.6	98.6	9.5%	9.2%	-1.9%	3.8	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	В1//В
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	97.4	99.1	9.2%	8.4%	5.1%	2.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	В1/ССС+/В
Киев, 2016	96.1	98.0	10.9%	10.1%	3.7%	2.5	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

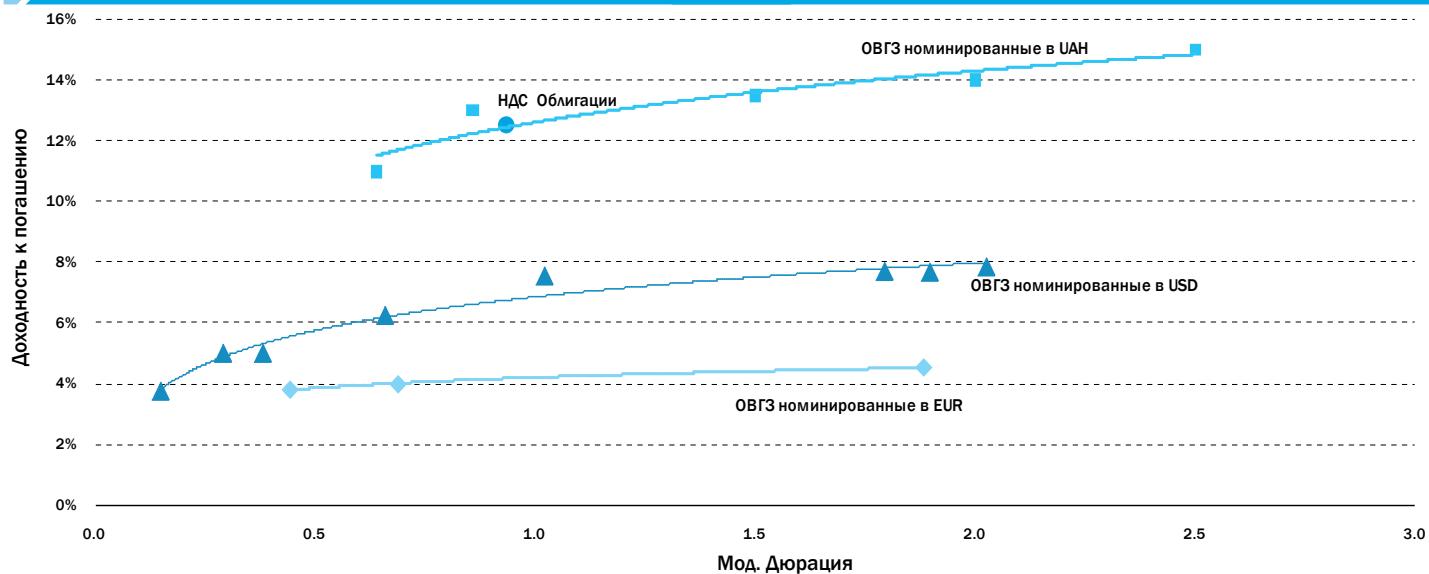
**ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ**

**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%	н/д	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	100.0	100.1	3.8%	3.0%	0.0	9.30%	2 раза в год	29.05.2013	235
UA4000142384	100.4	100.5	5.5%	4.5%	0.2	9.30%	2 раза в год	24.07.2013	413
UA4000136832	100.5	100.8	5.5%	4.5%	0.3	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
UA4000138002	101.1	101.6	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%	1.0	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	101.4	103.1	7.8%	7.4%	1.7	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	103.4	104.4	7.9%	7.3%	1.7	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	94.0	95.0	8.1%	7.4%	1.9	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000137731	100.6	100.8	3.9%	3.7%	0.3	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
UA4000138846	101.1	101.3	4.1%	3.9%	0.6	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	102.9	103.0	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