

Новости рынка

Акции

Вчера украинский рынок акций в очередной раз стал заложником переменчивых настроений спекулянтов, которые буквально на этой неделе вывели котировки большинства наиболее ликвидных акций из бокового тренда, сформированного в начале апреля, и при первых же рисках решили зафиксировать прибыль. Подобное поведение игроков рынка наблюдается уже не в первый раз и оно говорит о том, что основная часть трейдеров использует краткосрочные стратегии с горизонтом не больше нескольких дней.

С точки зрения технического анализа, отметка в 870 пунктов по индексу УБ, достигнутая по итогам среды (22 мая), действительно выглядела как уровень сопротивления, вчера индикатор пытался нащупать уровень поддержки, который по нашему мнению находился на отметке в 840 пунктов. В итоге, после ряда покупок в конце дня, торговая сессия четверга была закрыта на уровне 850 пунктов.

Мировые рынки вчера находились под влиянием негатива, вызванного беспокойством сворачивания мер по экономическому стимулированию в США. Немецкий DAX и английский FTSE потеряли 2,1%. Торги в США завершились проседанием индекса S&P500 на 0,3%, данные о снижении количества заявлений на пособия по безработице позволили американским фондовым индикаторам избежать более существенных потерь.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

11:00 Германия - Индекс текущих условий Ifo (Ifo current conditions)

15:30 США - Заказы на товары длительного пользования (Durable goods orders).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2096.00	-2.2%	5.3	217
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.10	-1.9%	1.3	190
Енакиевский метзавод	ENMZ	33.430	-0.3%	1.1	65

Лидеры роста

Стирол	STIR	11.80	0.9%	0.05	12
Укртелеком	UTLM	0.1	0.6%	0.00	9
Ясиновский КХЗ	YASK	0.57	0.4%	0.07	10

Лидеры падения

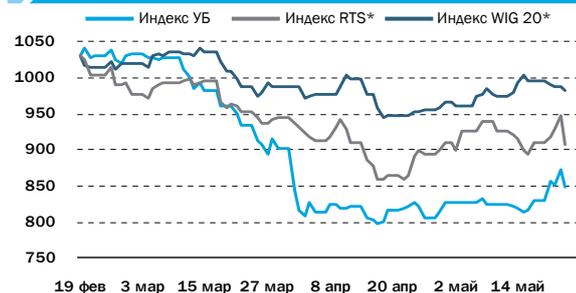
Mariupol Heavy Machine	MZVM	0.15	-11.2%	0.01	9
Западэнерго	ZAEN	77.20	-7.0%	0.01	8
Центрэнерго	CEEN	4.30	-3.6%	0.97	192

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Коломойский и Боголобов призывают акционеров ЖКХ сменить руководство компании

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

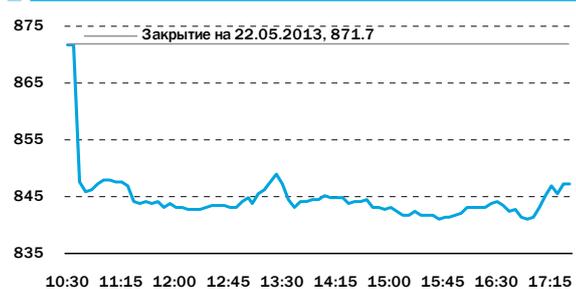


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	850.0	-2.5%	3.8%	-10.6%
PTC	1400.8	-4.2%	5.4%	-8.3%
WIG20	2359.4	-0.5%	3.6%	-8.7%
MSCI EM	1025.9	-2.1%	1.4%	-2.8%
S&P 500	1650.5	-0.3%	5.6%	17.7%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 23 МАЯ 2013



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	288.1	3.8%	-2.9%	6.3%
CDS 5Y UKR	573.9	2.3%	-8.1%	-8.2%
Украина-13	4.11%	0.7 p.p.	-1.4 p.p.	-1.2 p.p.
Нефтегаз Укр-14	6.37%	0.2 p.p.	-0.6 p.p.	-1.2 p.p.
Украина-20	7.00%	0.1 p.p.	-0.6 p.p.	-0.2 p.p.
Приватбанк-16	12.91%	0.2 p.p.	0.4 p.p.	-2.4 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.15	-0.2%	0.1%	1.2%
EUR	10.62	1.5%	-0.2%	-0.6%
RUB	0.26	-0.4%	0.3%	-2.4%

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%	0.0%	1.4%
Нефть, USD/баррель	94.3	0.0%	5.4%	2.1%
Золото, USD/oz	1391.1	1.5%	-2.5%	-16.0%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Коломойский и Боголюбов призывают акционеров ЖКХ сменить руководство компании

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ЖКХ OIL& GAS (JKX LN)

Цена: GBP 56.0 Капитализация: \$145 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2012	0.8	neg	1.2	0%
2013E	0.6	2.9	1.1	0%

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - Компания Eclairs Group, подконтрольная совладельцам ПриватБанка Игорю Коломойскому и Геннадии Боголюбову и являющаяся с пакетом в 27,5% крупнейшим акционером нефтегазовой компании ЖКХ Oil&Gas с активами в Украине и России, призвала других акционеров сменить руководителя о коммерческого директора этой компании за убытки и падение стоимости.

«Мы имеем серьезную обеспокоенность операционными и финансовыми показателями ЖКХ, которые последовательно снижаются в течение ряда лет», - говорится в открытом письме Eclairs Group, обнародованном в четверг.

Крупнейший акционер напоминает, что за пять лет ЖКХ потеряла 88% своей стоимости: ее капитализация упала с GBP838 млн до GBP100 млн, а цена акций - с 535,97 пенсов до 58,75 пенсов.

Украинские акционеры также обращают внимание на значительное падение производства углеводородов и проблемы в операционной деятельности, списания, прекращение выплаты дивидендов после 2011 года, трудности с фондированием и оказавшиеся неэффективными покупки в США, Грузии, Турции, Болгарии и Словакии в 2007-2012 гг. При этом Eclairs Group указывает на увеличение премий и бонусов руководства.

«Мы считаем, что это является прямым результатом плохого управления, в особенности ... CEO Пола Дэвиса (Paul Davies) и коммерческого директора Питера Диксона (Peter Dixon)», - отмечается в письме.

Eclairs Group призвала акционеров на собрании 5 июня голосовать против продления полномочий П.Дэвиса, утверждения вознаграждения, а также предоставления руководству прав на рыночный выкуп акций и их размещение. В случае поддержки такой позиции, крупнейший акционер предлагает главе совета директоров поручить поиски нового внешнего CEO.

В письме отмечается, что второй по величине акционер ЖКХ, инвестиционная компания Glengary с 11,45% акций, поддерживает предложение о смене руководства.

КОММЕНТАРИЙ

Действительно, как операционные так и финансовые результаты ЖКХ с 2008 года выглядят довольно слабо, несмотря на благоприятную конъюнктуру на газ и нефть в последние несколько лет. Компания не смогла добиться увеличения добычи углеводородов на своих основных месторождениях в Украине. Часто, причинами провала менеджмент называет невозможность получения необходимых лицензий и разрешений со стороны регуляторов. Кроме сложностей в разработке украинских активов, компания несколько раз переносила сроки начала продажи газа со своих российских месторождений. Дополнительным неприятным сюрпризом для инвесторов стала слишком низкая цена реализации добытого в России газа. По нашему мнению, смена менеджмента ЖКХ действительно назрела и мы положительно оцениваем данное намерение со стороны крупнейшего акционера.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.59	0.55	-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
Железная Руда						
Fergexro	FXPO	2.65	3.33	26%	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	112%	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	6.1	10.6	75%	Покупать	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.16	6.15	95%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.57	3.42	503%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.50	2.93	483%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	24.6	50.3	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	1.69	5.21	209%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2096	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	8.88	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	0.34	1.52	352%	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	0.8	6.0	609%	Покупать	Ожидается, что компания начнёт добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	20.9	72.5	247%	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.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	18.3	24.0	32%	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	9.45	28.3	199%	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	849.95	1203.21	747.84	-2.5%	4.0%	3.8%	-10.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.044	0.07	0.04	-2.6%	3.3%	3.3%	-17.2%	-0.1%	-0.7%	-0.5%	-6.6%
Азовсталь	AZST	0.59	1.19	0.54	-3.1%	1.9%	1.0%	-20.6%	-0.6%	-2.1%	-2.7%	-10.0%
Днепропеталь	DNSS	700	1,700	700	0.0%	0.0%	-26.3%	-29.9%	2.5%	-4.0%	-30.1%	-19.3%
Енакиевский метзавод	ENMZ	33	49	28	-0.3%	2.1%	1.1%	-12.0%	2.2%	-1.9%	-2.6%	-1.4%
АрселорМиттал	KSTL	1.20	6.00	1.20	0.0%	0.0%	0.0%	n/a	2.5%	-4.0%	-3.8%	n/a
ММК им. Ильича	MMKI	0.18	0.32	0.13	0.0%	0.0%	-5.3%	-18.2%	2.5%	-4.0%	-9.0%	-7.6%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.16	4.2	1.9	-1.0%	3.0%	2.2%	-3.5%	1.5%	-1.0%	-1.6%	7.1%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.57	1.16	0.54	0.0%	-1.7%	-1.7%	-14.9%	2.5%	-5.7%	-5.5%	-4.3%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.06	7.74	4.00	-10.9%	-5.2%	20.0%	-12.2%	-8.4%	-9.2%	16.2%	-1.6%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	2.65	4.58	2.35	-8.4%	-6.3%	7.2%	-34.1%	-5.9%	-10.3%	3.4%	-23.5%
Северный ГОК	SGOK	6.80	12.5	5.8	-12.5%	3.0%	10.6%	-8.6%	-10.0%	-1.0%	6.8%	2.0%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.50	1.30	0.40	-9.1%	-5.7%	-12.3%	-20.6%	-6.6%	-9.7%	-16.1%	-10.1%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.87	2.00	0.65	6.1%	8.7%	-13.0%	-26.3%	8.6%	4.8%	-16.8%	-15.7%
Energy Coal	CLE	1.41	5.77	0.85	-5.6%	-2.5%	36.4%	-54.5%	-3.1%	-6.5%	32.6%	-43.9%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.40	0.58	0.00	0.0%	0.0%	0.0%	-31.0%	2.5%	-4.0%	-3.8%	-20.5%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.52	1.30	0.45	0.0%	2.0%	4.0%	-25.7%	2.5%	-2.0%	0.2%	-15.1%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.19	0.60	0.10	0.0%	18.8%	-9.5%	-13.6%	2.5%	14.8%	-13.3%	-3.1%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	24.6	25.9	14.2	0.0%	2.4%	-1.7%	26.7%	2.5%	-1.6%	-5.5%	37.3%
Лугансктепловоз	LTPL	1.69	2.28	1.28	-1.7%	0.0%	2.4%	-9.6%	0.8%	-4.0%	-1.3%	1.0%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.39	3.30	1.26	0.0%	3.0%	-7.3%	-19.7%	2.5%	-1.0%	-11.1%	-9.1%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.05	0.22	0.03	0.0%	18.6%	25.1%	13.6%	2.5%	14.6%	21.3%	24.2%
Мотор Сич	MSICH	2,096	2,640	1,750	-2.2%	4.7%	4.5%	-5.2%	0.3%	0.7%	0.7%	5.4%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.00	4.00	0.8	0.0%	9.9%	9.5%	100.0%	2.5%	5.9%	5.7%	110.6%
Турбоатом	TATM	3.20	7.50	0.83	0.0%	0.0%	0.0%	n/a	2.5%	-4.0%	-3.8%	n/a
Веста	WES	0.21	0.54	0.13	0.2%	21.8%	-12.2%	-14.0%	2.7%	17.8%	-16.0%	-3.4%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.13	0.37	0.12	0.6%	-7.3%	-5.6%	-20.6%	3.1%	-11.3%	-9.3%	-10.0%
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	0.85	1.89	0.84	0.4%	-7.8%	-18.5%	-29.2%	2.9%	-11.8%	-22.2%	-18.6%
Укрнафта	UNAF	117	280	80	-2.8%	2.1%	-2.3%	-1.6%	-0.3%	-1.9%	-6.0%	9.0%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	4.30	7.3	3.76	-3.6%	7.8%	8.4%	-32.3%	-1.1%	3.8%	4.6%	-21.7%
Донбассэнерго	DOEN	20.9	24.8	15.0	-2.3%	4.3%	5.9%	-1.4%	0.2%	0.3%	2.2%	9.2%
Западэнерго	ZAEN	77.2	130	54	-7.0%	-4.7%	-9.1%	-20.4%	-4.5%	-8.7%	-12.8%	-9.8%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.88	4.2	0.4	0.9%	-3.4%	8.8%	-72.9%	3.4%	-7.4%	5.0%	-62.4%
Астарт (в USD)	AST	17.7	22.1	14.0	1.1%	0.1%	12.5%	-0.7%	3.6%	-3.9%	8.8%	9.9%
Авангард (в USD)	AVGR	9.5	12.0	7.6	0.0%	6.8%	11.2%	-16.6%	2.5%	2.8%	7.4%	-6.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.70	5.48	2.7	-1.8%	-7.3%	-10.6%	-30.3%	0.7%	-11.3%	-14.3%	-19.7%
Кернел (в USD)	KER	17.3	23.0	14.8	-3.4%	-5.1%	9.8%	-20.3%	-0.9%	-9.1%	6.0%	-9.7%
Мрия (в USD)	MAYA	5.50	7.1	5.04	1.8%	-1.6%	-3.0%	-15.3%	4.3%	-5.6%	-6.7%	-4.7%
МХП (в USD)	MHPC	18.3	19.9	10.0	-2.6%	3.6%	2.5%	19.7%	-0.1%	-0.4%	-1.2%	30.3%
Милкиленд	MLK	3.24	5.8	3.2	0.0%	-10.0%	-14.9%	-31.0%	2.5%	-14.0%	-18.7%	-20.4%
Овостар	OVO	26.8	33.8	23.18	1.4%	1.1%	4.7%	-7.3%	3.9%	-2.9%	0.9%	3.3%
Синтал	SNPS	n/a	1.26	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
Химия												
Стирол	STIR	11.8	20.9	10.3	0.9%	4.4%	3.1%	-11.9%	3.4%	0.4%	-0.6%	-1.4%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.104	0.128	0.061	-1.9%	3.7%	3.5%	21.4%	0.6%	-0.3%	-0.3%	31.9%
Укрсоцбанк	USCB	0.121	0.203	0.107	-3.0%	0.1%	0.9%	-6.4%	-0.6%	-3.9%	-2.9%	4.2%

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																
Харьковский 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	140	3.9%	5	1,873	3.8	нег.	нег.	12.9	нег.	нег.	0.8	1.1	1.1	646	557	502	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	43	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
Кокс																		
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	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	872	0.5%	5	871	2.7	9.2	8.4	1.8	3.7	4.3	1.1	1.5	1.7				
Северный ГОК	SGOK	1924	0.5%	11	2,048	2.5	4.4	5.4	1.7	2.5	3.2	1.1	1.4	1.6				
Фергехро	FXPO	1561	24.0%	375	1,984	2.7	7.2	6.5	2.5	4.9	4.6	1.1	1.4	1.3				
Шахты																		
Комсомольск Донбаса	SHCHZ	52	2.0%	1	81	нег.	3.4	2.0	1.1	0.6	0.5	0.2	0.2	0.2	1.1	0.6	0.5	\$/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	5	7.4%	0	22	нег.	нег.	7.8	4.0	1.4	1.4	0.1	0.1	0.1	120	104	93	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	45	24.0%	11	45	5.1	6.6	4.8	3.2	5.3	4.3	0.2	0.3	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	346	5.0%	17	348	4.1	3.6	7.1	3.0	2.6	5.0	0.5	0.4	0.5				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	39	8.0%	3	78	1.9	>30	13.4	2.3	10.8	7.1	0.2	0.3	0.2				
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	535	24.0%	128	558	3.2	2.7	2.5	2.0	1.8	1.8	0.8	0.6	0.6				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	777	3.0%	23	767	2.9	2.5	3.4	1.7	1.5	1.8	0.3	0.3	0.3	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	145	50.4%	73	254	2.5	нег.	2.9	2.2	1.9	1.7	1.1	1.3	1.0	67	46	35	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	195	21.7%	42	289	>30	6.8	нег.	5.9	4.2	8.3	0.3	0.3	0.4	20	20	16	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	61	14.2%	9	117	нег.	15.9	4.5	5.7	6.8	3.5	0.2	0.2	0.2	15	14	13	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1928	34.1%	658	2,973	7.4	6.2	7.1	7.4	6.4	5.7	2.4	2.1	1.9	9290	9290	9290	\$/tonne
Кернел	KER	1271	61.8%	785	1,882	5.6	6.0	6.5	6.1	5.8	5.6	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	3842	2339	1942	\$/tonne
Авангард	AVGR	604	22.5%	136	752	3.1	2.6	2.6	3.0	2.7	2.6	1.4	1.2	1.1	170	129	122	\$/mneg.
Агротон	AGT	19	44.6%	8	52	нег.	2.8	2.5	2.8	2.6	1.9	0.4	0.6	0.5	0.4			н/д \$th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	383	4.0%	15		>30	>30	13.2	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

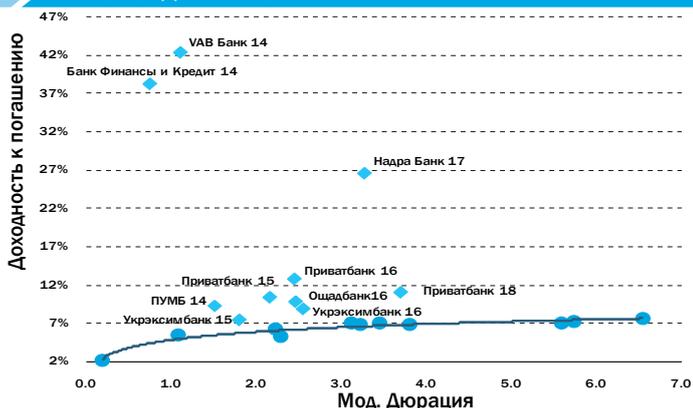
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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 ¹
Государственные еврооблигации											
Украина, 2013	100.1	100.2	6.4%	3.4%	-0.9%	0.0	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	В3/В/В
Украина, 2014	102.2	102.7	5.7%	5.2%	0.6%	0.9	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	В3/В/В
Нафтогаз Украина, 2014	103.6	104.3	6.7%	6.2%	0.9%	1.2	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//В
Украина, 2015 (EUR)	98.0	99.0	5.9%	5.4%	1.0%	2.1	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	В3/В/В
Украина, 2015	101.2	101.7	6.3%	6.1%	0.2%	2.1	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	В3/В/В
Украина, 2016	99.9	100.5	6.6%	6.4%	0.3%	3.1	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	В3/В/В
Украина, 2016-2	99.7	100.3	6.3%	6.1%	0.4%	3.1	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	В3/В/В
Украина, 2017	100.4	101.1	6.7%	6.5%	1.5%	3.8	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	В3/В/В
Украина, 2017-2	109.1	109.6	6.7%	6.6%	2.0%	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	96.5	98.2	8.4%	7.9%	4.9%	4.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	В3/-/-
Украина, 2020	103.7	104.7	7.1%	6.9%	1.2%	5.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	В3/В/В
Украина, 2021	104.2	105.2	7.2%	7.1%	0.8%	5.6	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	В3/В/В
Украина, 2022	101.9	102.9	7.5%	7.4%	1.5%	6.4	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	В3/В/В
Украина, 2023	99.3	99.9	7.6%	7.5%	-0.4%	6.8	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	В3/В/В
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	75.1	79.9	42.4%	35.6%	n/a	1.0	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-/В-
МХП, 2015	106.1	107.0	6.8%	6.6%	1.0%	1.7	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	В3//В
МХП, 2020	98.5	98.5	8.5%	8.5%	-1.5%	5.1	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	В3//В
Авангард, 2015	103.2	103.2	8.6%	8.6%	8.1%	2.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	-/-/В
Укрэндфарминг, 2018	99.1	100.7	11.1%	10.7%	-0.1%	3.6	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	В-/В
Мрия, 2016	107.3	107.3	8.1%	8.1%	4.2%	2.4	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/В/В-
ДТЭК, 2015	105.2	105.7	6.6%	6.3%	4.3%	1.7	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	В2//В
ДТЭК, 2018	99.8	100.6	7.9%	7.7%	0.2%	3.9	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	В2//В
Метинвест, 2015	106.9	108.0	6.5%	5.9%	3.5%	1.8	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	В3//В-
Метинвест, 2018	101.0	101.9	8.5%	8.2%	4.7%	3.7	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	В2/-/В-
Феггехро, 2016	101.0	101.0	7.5%	7.4%	3.7%	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+
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2014	87.0	89.0	34.3%	30.2%	46.7%	0.6	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	95	Саа1//
ПУМБ, 2014	102.4	104.2	9.6%	8.4%	2.3%	1.4	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	В2//В-
Надра Банк, 2017	77.2	82.2	26.4%	21.4%	n/d	3.1	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	WD//WD
Приватбанк, 2015	97.6	99.0	10.6%	10.0%	3.7%	2.0	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	В1//В
Приватбанк, 2016	82.0	86.5	14.0%	11.7%	9.1%	2.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	В1//В
Приватбанк, 2018	99.1	100.4	11.1%	10.7%	-0.2%	3.5	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	//В
Укрэксимбанк, 2015	100.1	101.0	8.4%	7.8%	0.6%	1.7	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	В1//В
Укрэксимбанк, 2016	88.8	90.7	10.7%	9.7%	6.5%	2.3	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	В1//В
Укрэксимбанк, 2018	98.7	99.5	8.6%	8.2%	-0.9%	3.6	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	В3//В
VAB Банк, 2014	77.0	79.0	39.8%	36.8%	44.4%	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	97.5	98.5	9.5%	9.3%	-2.0%	3.8	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	В1//В
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	97.3	98.9	9.3%	8.5%	4.8%	2.2	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	В1/ССС+/В
Киев, 2016	96.2	98.1	10.9%	10.1%	3.8%	2.5	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	В1/ССС+/В

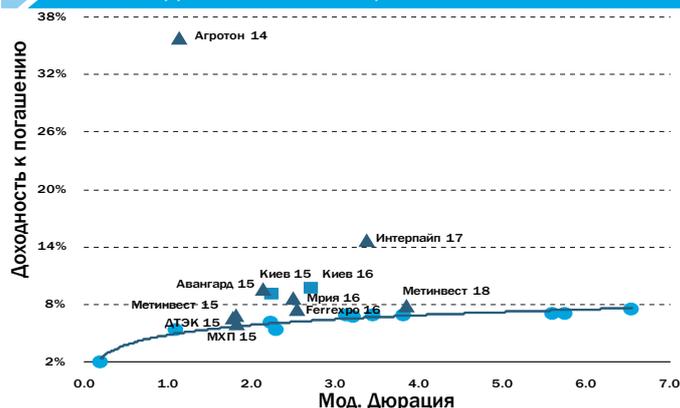
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ

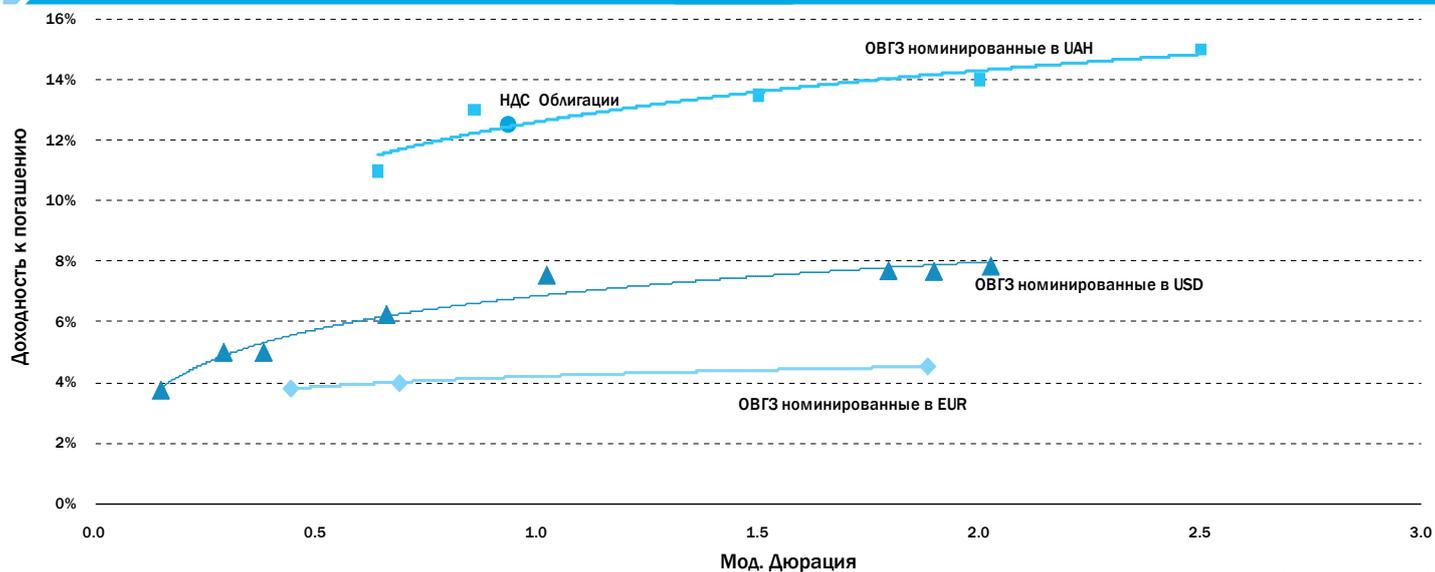


Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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%	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
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000141063	100.0	100.0	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%	0.2	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	102.0	102.5	7.4%	6.8%	1.0	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	101.4	103.0	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
ОВГЗ номинированные в EUR									
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
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