

Новости рынка

Акции

По итогам четверга котировки наиболее торгуемых акций на Украинской бирже закрылись разнонаправленно. Акции «Центрэнерго» и «Донбассэнерго» синхронно подорожали на 0,8%. По другим эмитентам были в основном распродажи, особенно слабо выглядели бумаги «Мотор Сич», которые подешевели на 2,0%. По акциям «Укртелекома» вчера продолжилось движение вверх благодаря комментариям нового собственника, в лице СКМ, о намерении активно развивать данные актив. Котировки акций «Укртелекома» поднялись на 9,5%, но вновь на небольшом объеме торгов в 140 тыс грн.

Ключевые фондовые рынки европейского региона вчера завершили торги на отрицательной территории на фоне разочарований от выступления главы Европейского центробанка, Марио Драги, и неблагоприятных прогнозов по ВВП еврозоны на текущий год. Заметим, что в первой половине сессии индексы демонстрировали рост, однако настроения на рынках резко переменялись после того, как господин Драги заявил, что не видит причин для применения дополнительных мер стимулирования экономики в настоящее время.

Сегодня торги в Европе начались без энтузиазма. Существует большая вероятность, что падение биржевых индексов продолжится, что будет давить на настроение трейдеров на отечественном рынке.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

13:00 Германия - Промышленное производство (Industrial output).

15:30 США - Уровень безработицы (Unemployment rate).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2019.00	-2.0%	3.4	199
Енакиевский метзавод	ENMZ	34.95	-0.4%	1.6	66
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.102	-0.2%	1.4	162

Лидеры роста

Укртелеком	UTLM	0.16	9.5%	0.14	40
Крюковский вагонзавод	KVBZ	24.0	8.8%	0.04	9
Богдан Моторз	LUAZ	0.05	1.1%	0.20	25

Лидеры падения

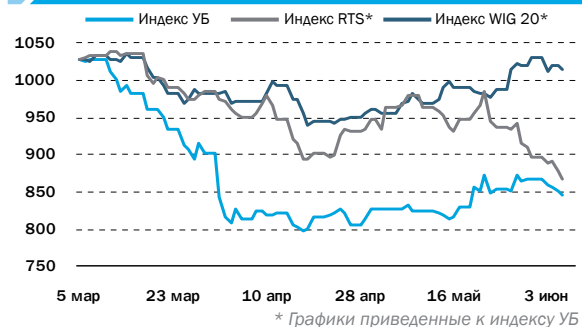
Мотор Сич	MSICH	2,019.00	-2.0%	3.43	199
Ясиновский КХЗ	YASK	0.58	-1.9%	0.07	13
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.04	-1.8%	0.70	168

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Кабмин утвердил ТЭО реконструкции 6-го и 7-го блоков Славянской ТЭС «Донбассэнерго» стоимостью 9,3 млрд грн

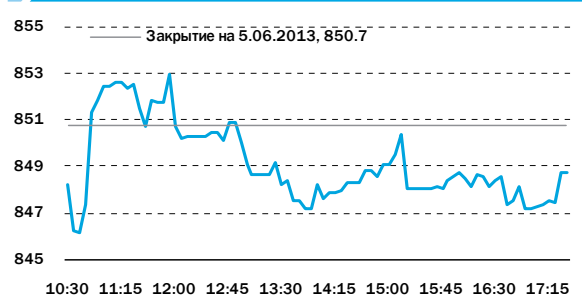
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	847.2	-0.4%	2.6%	-10.9%
PTC	1286.9	-1.1%	-10.1%	-15.7%
WIG20	2446.3	-0.6%	4.6%	-5.3%
MSCI EM	985.1	-0.6%	-5.8%	-6.6%
S&P 500	1622.6	0.8%	0.3%	15.7%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 6 ИЮНЯ 2013



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	333.8	2.8%	19.8%	23.2%
CDS 5Y UKR	685.0	7.8%	16.4%	9.6%
Украина-23	8.4%	0.2 р.р.	0.8 р.р.	0.9 р.р.
Нефтегаз-14	7.7%	0.4 р.р.	1.4 р.р.	0.1 р.р.
Украина-20	7.8%	0.3 р.р.	0.7 р.р.	0.6 р.р.
Приватбанк-16	13.5%	0.3 р.р.	0.8 р.р.	-1.8 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.15	0.0%	0.6%	1.3%
EUR	10.80	1.1%	1.9%	1.0%
RUB	0.25	0.2%	-2.7%	-4.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	322.1	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь, USD/тонна	517.5	0.0%	-4.2%	-2.8%
Нефть, USD/баррель	94.8	1.1%	-1.7%	2.7%
Золото, USD/oz	1413.9	0.7%	-3.8%	-14.6%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Кабмин утвердил ТЭО реконструкции 6-го и 7-го блоков Славянской ТЭС «Донбассэнерго» стоимостью 9,3 млрд грн

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ДОНБАССЭНЕРГО (DOEN UK)

Цена: 20,8 грн Капитализация: \$60 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2012	0.2	15.8	6.8	1.9%
2013E	0.2	4.5	3.4	6.6%

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Кабинет министров Украины утвердил технико-экономические обоснования (ТЭО) модернизации шестого и седьмого энергоблоков Славянской теплоэлектростанций (ТЭС) энергогенерирующей компании ПАО «Донбассэнерго»[DOEN] общей стоимостью 9 млрд 329,269 млн грн.

Стоимость реконструкции блока №6 Славянской ТЭС с разделением на блоки №6А и №6Б мощностью 330 МВт каждый утверждена в объеме 6 млрд 808,868 млн грн.

Годовое производства электроэнергии блоками прогнозируется на уровне 4,554 млрд кВт-ч. Длительность реконструкции составит 37 месяцев, в том числе первой очереди (стоимостью 3 млрд 883,192 млн грн) – 26 месяцев, второй (стоимостью 2 млрд 925,676 млн грн)– 20 месяцев.

Стоимость реконструкции блока №7 Славянской ТЭС мощностью 800 МВт каждый утверждена в объеме 2 млрд 520,401 млн грн.

Годовое производства электроэнергии блоками прогнозируется на уровне 4 млрд кВт-ч. Длительность реконструкции составит 34 месяца, в том числе первой очереди (стоимостью 413,02 млн грн) – 8,5 месяца, второй (стоимостью 385,24 млн грн)– 8,5 месяца, третьей (стоимостью 815,346 млн грн) – 5 месяцев, четвертой (стоимостью 906,795 млн грн)– 12 месяцев.

Как сообщалось, «Донбассэнерго»[DOEN] в 2013 году начало подготовку к масштабному проекту реконструкции с использованием технологии ЦКС (сжигание твердого топлива в циркулирующем кипящем слое) энергоблока №6 Славянской ТЭС с разделением на энергоблоки 6А и 6Б по 330 МВт каждый.

«Донбассэнерго»[DOEN] эксплуатирует Старобешевскую (1940 МВт) и Славянскую ТЭС (880 МВт) суммарной установленной мощностью 2820 МВт. Государству принадлежит 85,77% акций генкомпания.

КОММЕНТАРИЙ

По нашим расчетам, реконструкция 1 КВт установленной мощности на Славянской ТЭС обойдется примерно в 78 дол США, что несколько ниже чем стоила реконструкция блока №4 на Старобешевской ТЭС. Напомним, что на реконструкцию блока №4 в пересчете на 1 КВт установленной мощности было потрачено 100 дол США. Мы положительно оцениваем утверждение Кабмином ТЭО модернизации Славянской ТЭС. С другой стороны, пока остаются неизвестными источники финансирования предложенной реконструкции блоков.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.61	0.55	-9%	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	2.49	3.33	34%	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	7.7	14.4	87%	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	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.20	6.15	92%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.58	3.42	491%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.51	2.93	475%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	24.0	50.4	110%	Покупать	Достигнув максимального уровня производства в 2012 году за последних 20 лет, мы ожидаем, что прирост выручки Крюковского вагоностроения составит 7% за 2012-2016, а рентабельность по EBITDA и чистой прибыли увеличится до 15,4% и 11,1% соответственно.
Лугансктепловоз	LTPL	1.60	5.22	226%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2019	5187	157%	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	8.89	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	348%	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	0.9	6.0	555%	Покупать	Ожидается, что компания начнёт добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	20.8	72.6	248%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Центрэнерго	CEEN	4.38	14.80	238%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	18.5	24.0	30%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	19.61	30.0	53%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.70	28.3	192%	пересмотр	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	847.23	1203.21	747.84	-0.4%	-2.3%	2.6%	-10.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.043	0.07	0.04	-1.8%	-2.7%	0.5%	-20.0%	-1.4%	-0.5%	-2.1%	-9.2%
Азовсталь	AZST	0.61	1.19	0.54	-0.2%	0.0%	5.2%	-18.0%	0.2%	2.3%	2.7%	-7.1%
Днепропеталь	DNSS	845	1,700	700	0.0%	-0.6%	20.7%	-15.4%	0.4%	1.7%	18.2%	-4.5%
Енакиевский метзавод	ENMZ	35	49	28	-0.4%	1.9%	2.8%	-8.0%	0.0%	4.2%	0.2%	2.8%
АрселорМиттал	KSTL	1.20	6.00	1.20	0.0%	0.0%	n/a	n/a	0.4%	2.3%	n/a	n/a
ММК им. Ильича	MMKI	0.17	0.32	0.13	0.0%	-10.5%	0.0%	-22.7%	0.4%	-8.3%	-2.6%	-11.9%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.20	4.2	1.9	-0.4%	-0.7%	7.5%	-2.3%	0.0%	1.6%	4.9%	8.5%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.58	1.16	0.52	-1.7%	1.8%	5.5%	-13.4%	-1.3%	4.0%	2.9%	-2.6%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.70	7.74	4.00	0.0%	-1.3%	21.8%	-2.9%	0.4%	0.9%	19.3%	8.0%
Феррехро (в USD)	FXPO	2.49	4.58	2.35	0.3%	-6.1%	-10.2%	-38.2%	0.7%	-3.8%	-12.8%	-27.3%
Северный ГОК	SGOK	7.70	11.5	5.8	0.0%	5.5%	14.9%	3.5%	0.4%	7.7%	12.4%	14.4%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.51	1.30	0.40	0.0%	0.0%	-13.6%	-19.0%	0.4%	2.3%	-16.1%	-8.2%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.91	2.00	0.65	0.0%	-2.2%	-18.8%	-22.9%	0.4%	0.1%	-21.3%	-12.0%
Energy Coal	CLE	1.11	5.77	0.85	-3.6%	5.8%	-29.6%	-64.1%	-3.1%	8.0%	-32.1%	-53.3%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.51	0.58	0.00	0.0%	88.9%	n/a	-12.1%	0.4%	91.2%	n/a	-1.2%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.54	1.30	0.45	-1.8%	-1.8%	3.8%	-22.9%	-1.4%	0.4%	1.3%	-12.0%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.18	0.60	0.10	0.0%	-5.3%	5.9%	-18.2%	0.4%	-3.0%	3.3%	-7.3%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	24.0	25.9	14.2	8.8%	-0.2%	-4.4%	23.5%	9.2%	2.1%	-6.9%	34.3%
Лугансктепловоз	LTPL	1.60	2.20	1.28	0.0%	-5.3%	-5.9%	-14.4%	0.4%	-3.1%	-8.4%	-3.6%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.40	3.15	1.26	-1.4%	5.3%	-2.8%	-19.1%	-1.0%	7.5%	-5.3%	-8.2%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.05	0.22	0.03	1.1%	-0.9%	9.1%	1.6%	1.5%	1.4%	6.6%	12.4%
Мотор Сич	MSICH	2,019	2,640	1,750	-2.0%	-3.9%	0.0%	-8.6%	-1.6%	-1.6%	-2.5%	2.2%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.15	4.00	0.8	0.0%	5.0%	21.6%	110.0%	0.4%	7.3%	19.1%	120.9%
Турбоатом	TATM	3.20	7.50	0.83	0.0%	0.0%	n/a	n/a	0.4%	2.3%	n/a	n/a
Веста	WES	0.20	0.45	0.13	-3.7%	10.9%	11.0%	-15.6%	-3.3%	13.1%	8.5%	-4.7%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.16	0.33	0.12	9.5%	25.8%	20.5%	2.8%	9.9%	28.0%	18.0%	13.7%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	0.92	1.89	0.84	1.4%	0.6%	-13.9%	-23.3%	1.8%	2.8%	-16.5%	-12.4%
Укрнафта	UNAF	115	280	80	0.1%	-0.9%	-0.3%	-2.9%	0.5%	1.3%	-2.8%	8.0%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	4.38	7.3	3.76	0.8%	-3.4%	5.7%	-30.9%	1.2%	-1.1%	3.2%	-20.1%
Донбассэнерго	DOEN	20.8	24.8	15.0	0.8%	-0.3%	4.1%	-1.7%	1.2%	2.0%	1.5%	9.2%
Западэнерго	ZAEN	75.7	128	54	-0.5%	0.9%	-10.9%	-22.0%	-0.1%	3.2%	-13.5%	-11.1%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.83	4.2	0.4	-4.2%	-7.4%	-13.9%	-74.3%	-3.8%	-5.1%	-16.4%	-63.5%
Астарт (в USD)	AST	19.5	22.1	14.5	3.3%	11.6%	24.1%	9.5%	3.7%	13.9%	21.6%	20.3%
Авангард (в USD)	AVGR	9.7	12.0	7.6	-1.5%	2.1%	12.1%	-14.4%	-1.1%	4.4%	9.6%	-3.5%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.69	5.48	2.8	0.8%	0.9%	-11.2%	-30.5%	1.2%	3.1%	-13.8%	-19.6%
Кернел (в USD)	KER	16.7	23.0	15.7	-0.2%	-8.2%	-4.3%	-22.7%	0.2%	-5.9%	-6.9%	-11.9%
Мрия (в USD)	MAYA	5.62	6.7	5.04	1.2%	-0.9%	-0.7%	-13.3%	1.7%	1.4%	-3.3%	-2.4%
МХП (в USD)	MHPC	18.5	19.9	10.1	0.0%	0.0%	-5.1%	21.3%	0.4%	2.3%	-7.7%	32.2%
Милкиленд	MLK	3.46	5.8	3.1	0.7%	10.1%	-15.6%	-26.5%	1.1%	12.4%	-18.1%	-15.7%
Овостар	OVO	26.2	33.8	23.72	-1.3%	1.2%	-5.5%	-9.3%	-0.9%	3.5%	-8.1%	1.6%
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	11.9	20.9	10.3	0.0%	0.3%	1.8%	-11.2%	0.4%	2.6%	-0.8%	-0.3%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.102	0.128	0.061	-0.2%	-3.9%	-0.5%	18.4%	0.2%	-1.6%	-3.0%	29.3%
Укрсоцбанк	USCB	0.119	0.200	0.107	0.4%	-2.6%	-2.0%	-7.8%	0.8%	-0.4%	-4.5%	3.1%

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	310	16.3%	14.9%	11.1%	226	211	100	11.9%	9.8%	3.6%
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	670	251	280	242	45.3%	44.5%	36.1%	196	228	191	35.5%	36.3%	28.5%
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	135	3.9%	5	1,868	3.7	нег.	нег.	12.8	нег.	нег.	0.8	1.0	1.1	644	555	500	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	45	8.8%	4	36	1.4	5.3	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	14	13	13	\$/tonne
Азовсталь	AZST	312	3.0%	9	273	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	49	46	44	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КХЗ	AVDK	76	6.8%	5	74	нег.	нег.	нег.	12.1	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	963	0.5%	5	963	3.0	10.1	9.3	1.9	4.1	4.8	1.2	1.7	1.9				
Северный ГОК	SGOK	2176	0.5%	12	2,301	2.8	5.0	6.1	2.0	2.8	3.6	1.3	1.5	1.8				
Ferrexpo	FXPO	1464	24.0%	352	1,887	2.5	6.8	6.1	2.4	4.7	4.4	1.1	1.3	1.2				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	53	2.0%	1	82	нег.	3.5	2.1	1.1	0.7	0.5	0.2	0.2	0.2	1.1	0.7	0.5	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	172	2.0%	3	215	1.8	5.1	7.9	1.5	2.9	3.5	0.3	0.3	0.4	341	564	537	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	4	7.4%	0	22	нег.	нег.	7.4	4.0	1.3	1.4	0.1	0.1	0.1	118	103	92	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	43	24.0%	10	43	4.8	6.2	4.5	3.1	5.0	4.0	0.2	0.3	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	337	5.0%	17	339	4.0	3.5	6.9	2.9	2.5	4.9	0.4	0.4	0.5				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	39	8.0%	3	78	2.0	>30	13.5	2.3	10.8	7.1	0.2	0.3	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	515	24.0%	124	538	3.1	2.6	2.4	1.9	1.7	1.8	0.7	0.5	0.5				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	766	3.0%	23	756	2.8	2.5	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	157	50.4%	79	266	2.7	нег.	3.1	2.3	2.0	1.8	1.1	1.3	1.1	70	49	36	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	199	21.7%	43	293	>30	6.9	нег.	6.0	4.3	8.4	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
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1954	34.1%	667	2,999	7.5	6.3	7.2	7.5	6.4	5.7	2.4	2.1	2.0	9372	9372	9372	\$/tonne
Кернел	KER	1334	61.8%	824	2,272	5.9	6.3	13.3	7.3	7.1	7.3	1.2	1.1	0.8				
Астарта	AST	488	31.0%	151	803	4.3	8.5	7.2	5.6	7.3	5.9	2.0	1.8	1.5	4072	2479	2059	\$/tonne
Авангард	AVGR	620	22.5%	139	801	3.2	2.7	3.2	3.2	2.9	3.3	1.4	1.3	1.2	181	138	130	\$/mneg.
Агротон	AGT	18	44.6%	8	51	нег.	2.7	2.4	2.7	2.5	1.9	0.4	0.6	0.5	0.4			н/д \$th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	374	4.0%	15		>30	>30	12.9	0.5	0.4	0.4	0.05	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	269	1.6%	4		>30	>30	27.7	0.3	0.3	0.3	0.05	0.05	0.05				

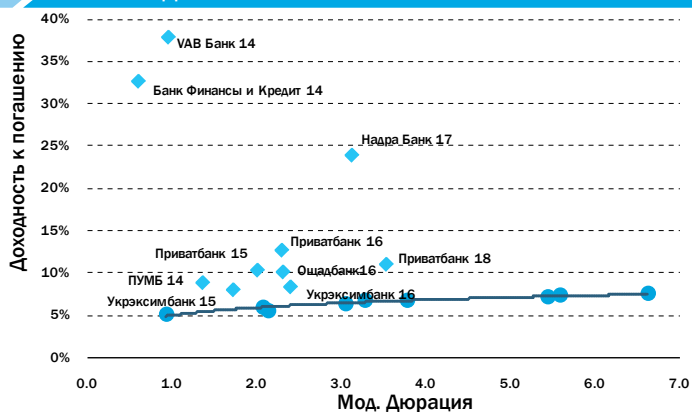
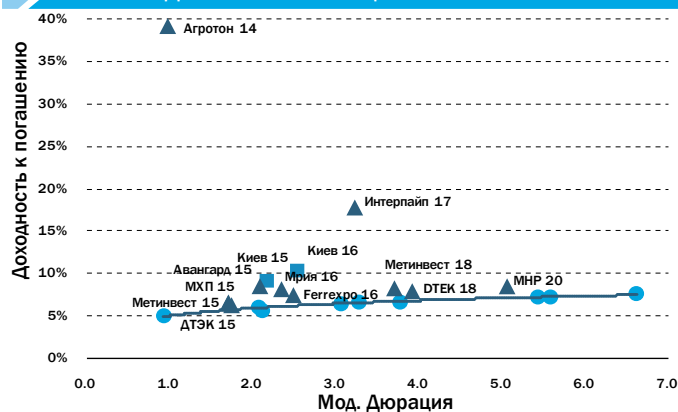
Источник: EAVEX Capital

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, 2014	101.2	101.8	6.7%	6.0%	-0.3%	0.9	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	B3/B/B
Нафтогаз Украина, 2014	101.8	102.5	8.1%	7.5%	-0.8%	1.2	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	97.5	98.5	6.1%	5.7%	0.5%	2.1	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B3/B/B
Украина, 2015	100.3	101.0	6.8%	6.4%	-0.6%	2.0	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B3/B/B
Украина, 2016	98.2	98.8	7.2%	7.0%	-1.4%	3.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	B3/B/B
Украина, 2016-2	97.8	98.4	7.0%	6.7%	-1.5%	3.0	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B3/B/B
Украина, 2017	98.2	99.2	7.2%	7.0%	-0.6%	3.7	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	B3/B/B
Украина, 2017-2	106.3	106.8	7.5%	7.3%	-0.6%	3.3	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	B3/B/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	96.0	97.5	9.7%	9.2%	-1.5%	3.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B3/-/
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	94.3	96.6	9.0%	8.4%	2.8%	4.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B3/-/
Украина, 2020	99.0	100.0	7.9%	7.8%	-3.4%	5.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B3/B/B
Украина, 2021	99.6	100.6	8.0%	7.8%	-3.6%	5.6	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B3/B/B
Украина, 2022	96.6	97.6	8.3%	8.2%	-3.8%	6.5	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	B3/B/B
Украина, 2023	93.8	94.6	8.4%	8.3%	-5.8%	6.7	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	B3/B/B
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	73.0	79.6	46.7%	36.7%	n/a	1.0	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-/B-
МХП, 2015	103.9	105.8	8.0%	7.5%	-0.6%	1.7	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
МХП, 2020	96.3	97.3	9.0%	8.8%	-3.2%	5.0	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	B3//B
Авангард, 2015	101.5	103.3	9.4%	8.5%	7.0%	2.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	-/-/B
Укрлэндфарминг, 2018	99.1	100.0	11.1%	10.9%	-0.4%	3.6	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	B-//B
Мрия, 2016	106.3	107.7	8.5%	7.9%	3.9%	2.3	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	104.5	105.2	6.9%	6.6%	3.7%	1.7	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
ДТЭК, 2018	98.3	99.2	8.3%	8.1%	-1.2%	3.9	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	B2//B
Метинвест, 2015	104.9	105.9	7.5%	7.0%	1.5%	1.7	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	98.7	100.1	9.1%	8.7%	2.5%	3.7	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2-/-B-
Ferrexpo, 2016	98.5	99.2	8.5%	8.2%	1.5%	2.5	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерлайп, 2017	77.0	80.1	18.5%	16.8%	-3.8%	3.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2014	89.0	91.0	31.6%	27.4%	50.0%	0.6	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	95	Сaa1//
ПУМБ, 2014	101.9	103.9	9.9%	8.5%	2.0%	1.3	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	B2//B-
Надра Банк, 2017	77.2	82.2	26.9%	21.7%	n/d	3.1	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	WD//WD
Приватбанк, 2015	97.1	98.1	11.0%	10.4%	3.0%	2.0	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	81.3	85.2	14.5%	12.5%	7.9%	2.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Приватбанк, 2018	97.3	98.5	11.6%	11.3%	-2.1%	3.5	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	//B
Укрэксимбанк, 2015	99.5	100.5	8.7%	8.1%	0.1%	1.7	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	87.0	90.0	11.6%	10.1%	5.0%	2.3	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	B1//B
Укрэксимбанк, 2018	95.5	96.9	9.6%	9.0%	-3.8%	3.6	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	B3//B
VAB Банк, 2014	77.0	80.0	41.1%	36.5%	45.4%	0.9	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Сaa1-/-WD
Ощадбанк, 2016	96.8	98.2	9.7%	9.1%	2.5%	2.4	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B2//B
Ощадбанк, 2018	94.7	96.1	10.3%	10.0%	-4.6%	3.7	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	94.8	96.9	10.5%	9.5%	2.5%	2.1	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	95.7	97.7	11.1%	10.3%	3.3%	2.5	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 МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ


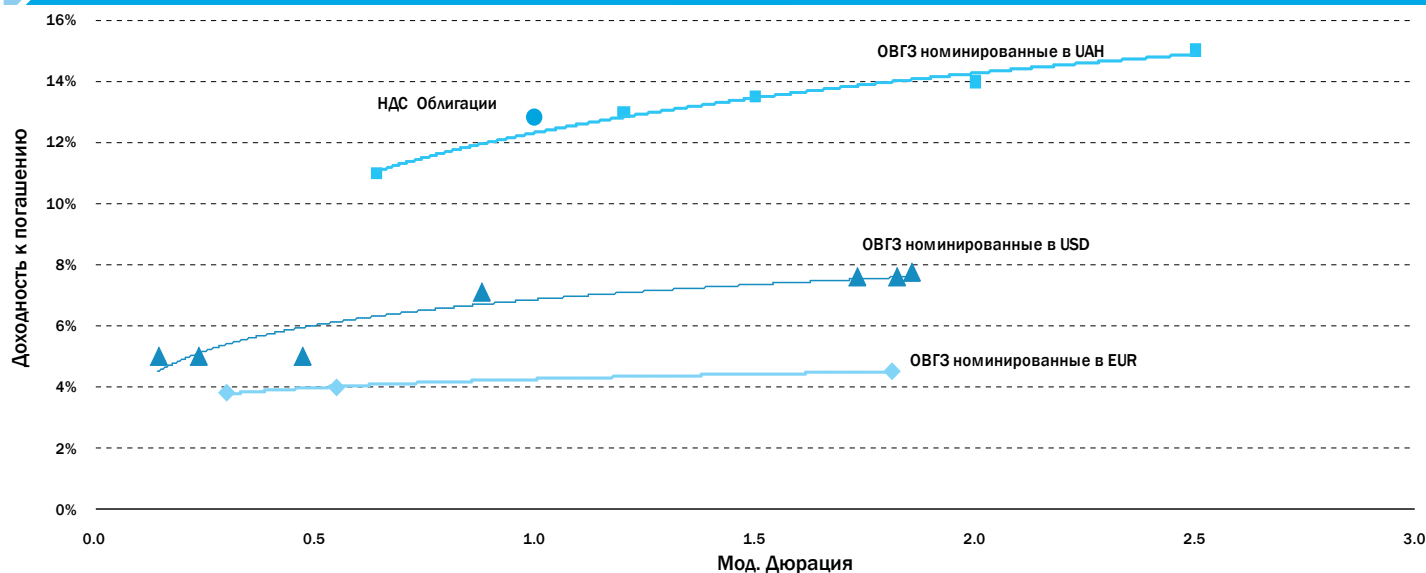
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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									
UA4000115117			12.0%	10.0%	н/д	10.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000141592			13.5%	12.0%	1.5	14.30%	2 раза в год	20.05.2015	250
UA4000142665			15.5%	14.3%	2.0	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	1500
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000136832	100.6	100.8	5.5%	4.5%	0.2	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
UA4000138002	100.9	101.0	5.5%	4.5%	0.4	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	101.4	101.9	7.4%	6.8%	0.9	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	101.3	103.0	8.3%	7.5%	1.6	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	102.3	103.3	8.3%	7.9%	1.7	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	93.1	94.1	8.3%	8.0%	1.9	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000137731	100.6	100.8	5.1%	4.9%	0.3	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
UA4000138846	101.0	101.3	5.0%	4.9%	0.5	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	102.3	102.4	5.4%	5.3%	1.8	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
НДС облигации									
UA4000082531			13.5%	11.8%	н/д	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			13.5%	11.8%	н/д	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			13.5%	11.8%	н/д	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