

Новости рынка

Акции

В понедельник торги на Украинской бирже завершились подъёмом индекса УБ на 0,6% до отметки в 872 пункта. Экспирация июньских фьючерсных контрактов вчера прошла по цене 867,6 пунктов. Основное движение на отечественном рынке было зафиксировано во второй половине дня, когда котировки акций «Азовстали» поднялись на 1,6%, а котировки «Алчевского меткомбината» и «Донбассэнерго» прибавили по 0,9%. Сдерживающим фактором для более заметного роста были продажи со стороны отдельных игроков в бумагах «Мотор Сич» и «Центрэнерго». В акциях с низкой ликвидностью, значительный оборот в 6,5 млн грн был в бумагах «Турбоатома», на бирже было проведено 14 сделок при этом цена последней сделки была на 56% выше нижнего диапазона котировок за день.

Основные европейские индексы вчера финишировали с повышением в рамках технического отскока.

Внешний фон на открытии сегодняшних торгов складывается нейтральный. Торги на фондовых биржах США завершились ростом индекса S&P500 на 0,7%, при этом индикатору так и не удалось закрепиться выше важного уровня сопротивления в 1640 пунктов, что будет оказывать давление на настроения трейдеров по всему миру.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

15:30 США - Объем строительства новых домов. (Housing starts).

15:30 США - Индекс потребительских цен (Consumer Price Index, CPI).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Турбоатом	TATM	5.00	56.3%	6.5	14
Мотор Сич	MSICH	2000.00	-0.1%	5.1	401
Центрэнерго	CEEN	4.627	-0.1%	1.9	261

Лидеры роста

Турбоатом	TATM	5.00	56.3%	6.49	14
НПО им. Фрунзе	SMASH	3.1	45.0%	0.05	7
Мостобуд	MTBD	14.30	2.1%	0.00	8

Лидеры падения

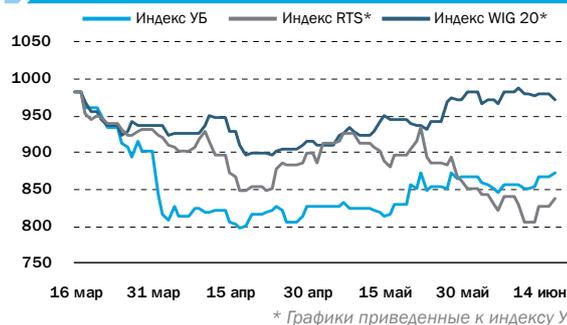
Северный ГОК	SGOK	7.40	-8.4%	0.31	14
Ясиновский КХЗ	YASK	0.57	-5.8%	0.07	15
Центрэнерго	CEEN	4.63	-0.1%	1.89	261

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Донбассэнерго» привлекло 1,3 млрд грн у Ощадбанка под реконструкцию блока №7 Славянской ТЭС

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

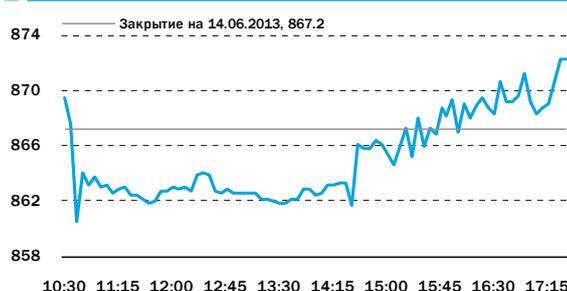


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	872.1	0.6%	5.2%	-8.3%
PTC	1314.0	1.6%	-6.5%	-13.9%
WIG20	2463.4	-0.6%	3.0%	-4.6%
MSCI EM	957.1	0.4%	-8.5%	-9.3%
S&P 500	1639.0	0.8%	-1.7%	16.9%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 17 ИЮНЯ 2013



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	329.2	-0.2%	19.0%	21.5%
CDS 5Y UKR	698.3	-0.3%	17.8%	11.7%
Украина-23	8.5%	0.1 p.p.	0.9 p.p.	1.0 p.p.
Нефтегаз-14	8.6%	0.0 p.p.	2.3 p.p.	1.0 p.p.
Украина-20	8.5%	0.0 p.p.	1.4 p.p.	1.3 p.p.
Приватбанк-16	13.8%	-0.2 p.p.	1.2 p.p.	-1.5 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.15	0.1%	0.0%	1.3%
EUR	10.90	0.2%	4.1%	2.0%
RUB	0.26	-0.3%	-1.1%	-3.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	286.1	0.0%	-7.8%	-17.9%
Сталь, USD/тонна	510.0	-1.4%	-5.6%	-4.2%
Нефть, USD/баррель	105.5	-0.4%	1.0%	-1.5%
Золото, USD/oz	1385.4	-0.4%	1.9%	-16.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

«Донбассэнерго» привлекло 1,3 млрд грн у Ощадбанка под реконструкцию блока №7 Славянской ТЭС

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ДОНБАССЭНЕРГО (DOEN UK)

Цена: 22,7 грн Капитализация: \$66млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2012	0.2	17.2	7.1	1.7%
2013E	0.2	4.9	3.6	6.1%

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Энергогенерирующая компания ПАО «Донбассэнерго»[DOEN] (Донецк) привлекла у государственного Ощадбанка (Киев) три невозобновляемые кредитные линии на общую сумму 1,337 млрд грн.

Согласно сообщению генкомпании в «Вестнике госзакупок», кредитные договоры стороны подписали 11 июня.

Кредитные средства привлекаются сроком на 67 месяцев (до октября 2018 годов) для реконструкции блока №7 Славянской ТЭС установленной мощностью 800 МВт.

Стоимость обслуживания линии лимитом кредитования 351 млн грн составит 112 млн 999,604 тыс. грн (без НДС), линии на 334 млн грн – 78 млн 830,896 тыс. грн (без НДС), линии на 652 млн грн – 164 млн 365,285 тыс. грн (без НДС).

Согласно тендерной документации, «Донбассэнерго»[DOEN] под реконструкцию энергоблока намерено получить инвестиционную составляющую к тарифу на отпускаемую электроэнергию, которая устанавливается Национальной комиссией, осуществляющей регулирование в сфере энергетики (НКРЭ).

Как сообщалось, Кабинет министров распоряжением от 5 июня 2013 года утвердил стоимость реконструкции блока №7 Славянской ТЭС в объеме 2 млрд 520,401 млн грн.

На строительно-монтажные работы планируется направить 609,603 млн грн, на оборудование – 1 млрд 379,182 млн грн, на пусконаладочные работы – 6,092 млн грн, на другие расходы – 525,524 млн грн.

Годовое производства электроэнергии блоком после реконструкции 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.

КОММЕНТАРИЙ

«Донбассэнерго» уже согласовало ТЭО проектов реконструкции Славянской ТЭС с Кабинетом министров, поэтому реконструкция блоков может начаться в скором времени, что должно повысить инвестиционную привлекательность предприятия перед его приватизацией. Напомним, что условия приватизации «Донбассэнерго» и дата конкурса может быть объявлена уже в августе.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.63	0.55	-12%	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						
Ferghexro	FXPO	2.37	3.33	41%	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 высокорентабельном секторе добычи железной руды (маржа по EBITDA не падала ниже 45% с 2009 года). Слабыми сторонами является низкая ликвидность акций эмитента и отсутствие дивидендов в 2013 впервые с 2005.
Северный ГОК	SGOK	7.4	14.4	95%	Покупать	Компания работает в высокорентабельном секторе добычи железной руды (EBITDA маржа составляла не меньше 35% с 2009). Слабые стороны - низкая ликвидность акций эмитента и отсутствие дивидендов в 2013 впервые с 2005.
Центральный ГОК	CGOK	6.5	10.6	63%	Покупать	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.33	6.15	85%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.57	3.42	506%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.50	2.94	493%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	22.2	50.4	127%	Покупать	Рекордный за последние 20 лет уровень производств 11 тыс грузовых вагонов был достигнут в 2012 году. Мы ожидаем, что прирост выручки Крюковского вагонзавода составит 7% в период 2013-2016, а рентабельность по EBITDA и чистой прибыли будет находиться на уровне 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	2000	5187	159%	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	0.31	1.52	391%	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	629%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	22.7	72.6	220%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Центрэнерго	CEEN	4.63	14.80	220%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	18.3	24.0	31%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2012 по 2018 годы составит 15%. Компания начала платить дивиденды.
Астарта	AST	20.57	30.0	46%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.13	28.3	210%	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	872.07	1203.21	758.71	0.6%	1.8%	5.2%	-8.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.044	0.07	0.04	0.9%	1.1%	0.9%	-17.6%	0.4%	-0.6%	-4.3%	-9.3%
Азовсталь	AZST	0.63	1.19	0.56	1.6%	2.8%	8.2%	-14.7%	1.1%	1.0%	3.0%	-6.5%
Днепроспецсталь	DNSS	845	1,391	700	0.0%	0.0%	20.7%	-15.4%	-0.6%	-1.8%	15.5%	-7.2%
Енакиевский метзавод	ENMZ	36	49	31	0.6%	3.4%	10.1%	-4.2%	0.0%	1.6%	4.9%	4.0%
АрселорМиттал	KSTL	1.20	6.00	1.20	0.0%	0.0%	0.0%	n/a	-0.6%	-1.8%	-5.2%	n/a
ММК им. Ильича	MMKI	0.16	0.32	0.13	0.0%	0.0%	-11.1%	-27.3%	-0.6%	-1.8%	-16.3%	-19.0%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.33	4.2	2.4	0.8%	4.4%	4.8%	1.8%	0.3%	2.6%	-0.4%	10.1%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.57	1.16	0.52	-5.0%	-1.7%	-1.7%	-14.9%	-5.6%	-3.5%	-6.9%	-6.7%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.49	7.74	4.00	-0.2%	-0.2%	1.6%	-5.9%	-0.7%	-1.9%	-3.6%	2.3%
Феррехро (в USD)	FXPO	2.37	4.58	2.23	-1.3%	1.3%	-17.6%	-41.0%	-1.8%	-0.5%	-22.9%	-32.8%
Северный ГОК	SGOK	7.40	11.2	5.8	-8.4%	-3.9%	12.1%	-0.5%	-9.0%	-5.7%	6.9%	7.7%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.50	1.30	0.40	8.7%	-3.8%	-12.3%	-20.6%	8.1%	-5.6%	-17.5%	-12.4%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.91	2.00	0.65	0.0%	0.0%	21.3%	-22.9%	-0.6%	-1.8%	16.1%	-14.6%
Energy Coal	CLE	1.23	5.77	0.85	3.2%	12.0%	-18.4%	-60.3%	2.6%	10.2%	-23.6%	-52.0%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.50	0.58	0.00	-2.0%	-2.0%	25.0%	-13.8%	-2.5%	-3.7%	19.8%	-5.5%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.60	0.92	0.45	0.0%	11.1%	15.4%	-14.3%	-0.6%	9.3%	10.2%	-6.0%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.22	0.60	0.10	0.0%	0.0%	10.0%	0.0%	-0.6%	-1.8%	4.8%	8.3%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	22.2	25.9	16.7	-2.3%	-5.6%	-7.7%	14.2%	-2.9%	-7.4%	-12.9%	22.5%
Лугансктепловоз	LTPL	1.60	2.20	1.28	0.0%	-3.0%	-5.9%	-14.4%	-0.6%	-4.8%	-11.1%	-6.2%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.31	3.15	1.26	0.0%	0.0%	0.0%	-24.3%	-0.6%	-1.8%	-6.0%	-16.0%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.05	0.22	0.03	0.0%	0.0%	6.1%	1.6%	-0.6%	-1.8%	0.8%	9.8%
Мотор Сич	MSICH	2,000	2,640	1,753	0.0%	-2.2%	-1.8%	-9.5%	-0.6%	-3.9%	-7.0%	-1.2%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.14	4.00	0.8	44.7%	-0.3%	4.7%	109.3%	44.1%	-2.1%	-0.5%	117.6%
Турбоатом	TATM	5.00	5.00	1.88	56.3%	56.3%	56.3%	n/a	55.7%	54.5%	51.0%	n/a
Веста	WES	0.19	0.45	0.13	1.9%	-6.3%	-9.3%	-20.0%	1.4%	-8.1%	-14.5%	-11.8%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.16	0.33	0.12	2.0%	-3.1%	14.1%	-3.1%	1.4%	-4.9%	8.8%	5.1%
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	0.82	1.89	0.80	2.5%	-7.9%	-6.8%	-31.1%	1.9%	-9.7%	-12.0%	-22.8%
Укрнафта	UNAF	114	280	80	0.6%	-0.5%	-1.5%	-3.5%	0.1%	-2.3%	-6.7%	4.7%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	4.63	7.3	3.76	-0.1%	3.4%	14.0%	-27.1%	-0.6%	1.6%	8.8%	-18.9%
Донбассэнерго	DOEN	22.7	24.8	15.1	0.9%	7.5%	12.5%	7.0%	0.3%	5.8%	7.3%	15.3%
Западэнерго	ZAEN	80.0	128	70	0.0%	2.6%	-1.2%	-17.5%	-0.6%	0.8%	-6.4%	-9.3%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.88	4.2	0.4	2.4%	5.6%	-1.3%	-72.9%	1.9%	3.8%	-6.5%	-64.7%
Астарта (в USD)	AST	20.6	22.1	14.5	-0.8%	1.1%	16.5%	15.2%	-1.4%	-0.7%	11.3%	23.5%
Авангард (в USD)	AVGR	9.1	12.0	7.6	-0.8%	-6.8%	2.0%	-19.4%	-1.3%	-8.6%	-3.2%	-11.2%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.38	5.48	2.9	-2.1%	8.4%	9.3%	-17.5%	-2.7%	6.6%	4.1%	-9.2%
Кернел (в USD)	KER	16.1	23.0	15.7	-1.3%	-6.3%	-13.9%	-25.6%	-1.9%	-8.1%	-19.1%	-17.3%
Мрия (в USD)	MAYA	5.66	6.7	5.04	0.1%	0.7%	2.6%	-12.8%	-0.5%	-1.0%	-2.6%	-4.5%
МХП (в USD)	MHPC	18.3	19.9	10.5	-0.4%	-1.1%	-2.4%	20.0%	-0.9%	-2.9%	-7.6%	28.3%
Милкиленд	MLK	3.84	5.8	3.1	-0.6%	6.2%	11.2%	-18.4%	-1.1%	4.4%	6.0%	-10.1%
Овостар	OVO	27.1	33.8	23.72	1.4%	1.3%	3.2%	-6.2%	0.9%	-0.4%	-2.1%	2.0%
Синтал	SNPS	n/a	1.21	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	12.0	20.9	10.3	0.1%	-3.5%	4.8%	-10.4%	-0.5%	-5.2%	-0.4%	-2.2%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.102	0.128	0.061	0.2%	-0.4%	0.7%	19.0%	-0.4%	-2.2%	-4.5%	27.3%
Укрсоцбанк	USCB	0.122	0.200	0.107	1.5%	1.2%	1.5%	-5.6%	0.9%	-0.5%	-3.7%	2.7%

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	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	n/a	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	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	47	8.8%	4	38	1.5	5.5	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	15	14	14	\$/tonne
Азовсталь	AZST	325	3.0%	10	285	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	51	48	46	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КХЗ	AVDK	80	6.8%	5	77	нег.	нег.	нег.	12.7	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	22	17	14	\$/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	933	0.5%	5	932	2.9	9.8	9.0	1.9	3.9	4.6	1.2	1.6	1.8				
Северный ГОК	SGOK	2091	0.5%	12	2,216	2.7	4.8	5.8	1.9	2.7	3.5	1.2	1.5	1.7				
Feггехро	FXPO	1397	24.0%	335	1,820	2.4	6.5	5.8	2.3	4.5	4.2	1.0	1.3	1.2				
Шахты																		
Комсомолец 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	191	2.0%	4	234	1.9	5.7	8.8	1.6	3.1	3.9	0.3	0.4	0.4	371	614	584	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	23	нег.	нег.	9.1	4.2	1.4	1.5	0.1	0.1	0.1	124	107	96	\$/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	312	5.0%	16	314	3.7	3.3	6.4	2.7	2.3	4.5	0.4	0.4	0.5				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	36	8.0%	3	75	1.8	>30	12.7	2.3	10.5	6.9	0.2	0.2	0.2				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	181	5.8%	н/д	н/д	3.4	4.8	4.3	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	510	24.0%	122	533	3.0	2.5	2.4	1.9	1.7	1.7	0.7	0.5	0.5				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	761	3.0%	23	751	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	141	50.4%	71	250	2.4	нег.	2.8	2.2	1.8	1.7	1.1	1.2	1.0	66	46	34	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	210	21.7%	46	304	>30	7.3	нег.	6.2	4.4	8.7	0.3	0.3	0.4	21	21	17	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	66	14.2%	9	122	нег.	17.2	4.9	5.9	7.1	3.6	0.2	0.2	0.2	15	14	14	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1933	34.1%	659	2,978	7.5	6.2	7.1	7.4	6.4	5.7	2.4	2.1	1.9	9306	9306	9306	\$/tonne
Кернел	KER	1285	61.8%	794	2,223	5.7	6.1	12.8	7.2	6.9	7.2	1.2	1.0	0.8				
Астарта	AST	514	31.0%	159	829	4.5	8.9	7.6	5.8	7.5	6.1	2.1	1.8	1.5	4202	2558	2125	\$/tonne
Авангард	AVGR	583	22.5%	131	764	3.0	2.6	3.0	3.0	2.7	3.2	1.4	1.2	1.1	173	131	124	\$/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	376	4.0%	15		>30	>30	12.9	0.5	0.4	0.4	0.05	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	275	1.6%	5		>30	>30	28.4	0.3	0.3	0.4	0.05	0.05	0.05				

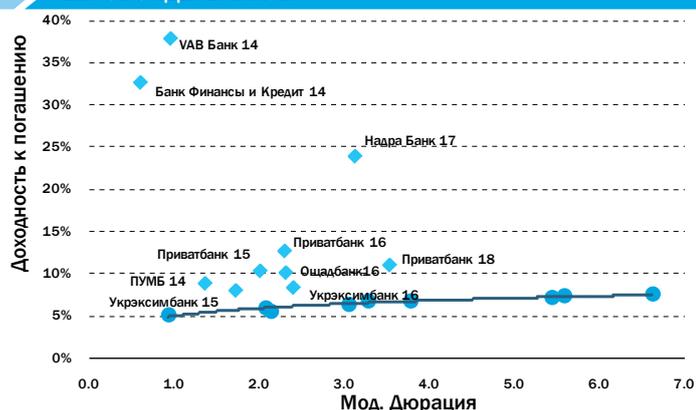
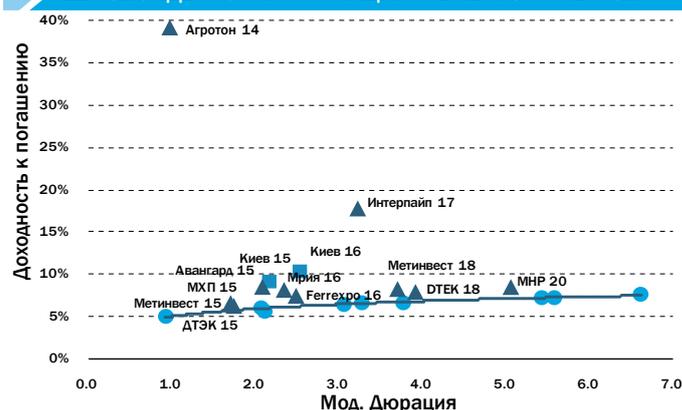
Источник: EAVEX Capital

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	100.6	101.3	7.3%	6.6%	-0.9%	0.9	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	ВЗ/В/В
Нафтогаз Украина, 2014	100.6	101.4	9.2%	8.5%	-2.0%	1.2	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//В
Украина, 2015 (EUR)	97.0	98.5	6.4%	5.7%	0.3%	2.1	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	ВЗ/В/В
Украина, 2015	98.5	99.5	7.7%	7.2%	-2.2%	2.0	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	ВЗ/В/В
Украина, 2016	96.0	96.8	7.9%	7.7%	-3.5%	3.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	ВЗ/В/В
Украина, 2016-2	95.8	96.5	7.7%	7.4%	-3.5%	3.1	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	ВЗ/В/В
Украина, 2017	94.5	95.5	8.3%	8.0%	-4.3%	3.7	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	ВЗ/В/В
Украина, 2017-2	104.8	105.3	7.9%	7.7%	-2.0%	3.2	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	ВЗ/В/В
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	95.0	96.5	10.0%	9.5%	-2.5%	3.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	ВЗ//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	92.8	94.5	9.4%	8.9%	0.9%	4.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	ВЗ//
Украина, 2020	96.0	97.0	8.5%	8.3%	-6.3%	5.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	ВЗ/В/В
Украина, 2021	97.0	98.0	8.5%	8.3%	-6.1%	5.5	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	ВЗ/В/В
Украина, 2022	94.4	95.4	8.7%	8.5%	-5.9%	6.4	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	ВЗ/В/В
Украина, 2023	92.8	93.7	8.6%	8.5%	-6.7%	6.7	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	ВЗ/В/В
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	73.0	79.8	46.9%	36.7%	n/a	0.9	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	/ССС/ССС
МХП, 2015	103.9	105.3	8.0%	7.6%	-0.8%	1.7	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	ВЗ//В
МХП, 2020	96.1	97.2	9.0%	8.8%	-3.4%	5.0	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В/В
Авангард, 2015	101.5	103.3	9.4%	8.5%	7.0%	2.0	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//В
Укрлэндфарминг, 2018	97.9	99.4	11.4%	11.0%	-1.4%	3.6	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/В-/В-
Мрия, 2016	104.8	107.7	9.1%	7.9%	3.2%	2.3	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	/В/В
ДТЭК, 2015	104.4	105.1	7.0%	6.6%	3.6%	1.7	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	ВЗ//В
ДТЭК, 2018	98.1	98.9	8.4%	8.2%	-1.5%	3.9	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	ВЗ//В
Метинвест, 2015	104.7	105.8	7.6%	7.0%	1.4%	1.7	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	ВЗ//В
Метинвест, 2018	98.0	99.0	9.3%	9.0%	1.6%	3.7	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	ВЗ//В
Фергехро, 2016	97.4	98.5	9.0%	8.4%	0.5%	2.4	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/В/В
Укрзалізниця, 2018	95.2	96.9	10.8%	10.3%	-4.0%	3.8	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/В-/В-
Интерпайп, 2017	77.0	80.1	18.5%	16.9%	-3.8%	3.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	/NR/В-
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2014	90.0	92.0	30.6%	26.2%	51.7%	0.5	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	95	Саа1//
ПУМБ, 2014	100.9	103.0	10.7%	9.2%	1.0%	1.3	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	В//
Надра Банк, 2017	77.2	82.2	27.3%	22.0%	n/d	3.1	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	94.0	95.5	12.7%	11.9%	0.0%	2.0	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	ВЗ//
Приватбанк, 2016	81.2	85.1	14.6%	12.6%	7.7%	2.2	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	ВЗ//
Приватбанк, 2018	96.6	98.1	11.8%	11.4%	-2.6%	3.5	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	ВЗ//В
Укрэксимбанк, 2015	99.2	99.9	9.0%	8.5%	-0.4%	1.7	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	ВЗ//В
Укрэксимбанк, 2016	87.0	90.0	11.6%	10.2%	5.0%	2.3	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	ВЗ//В
Укрэксимбанк, 2018	95.1	96.3	10.0%	9.4%	-4.3%	3.6	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	ВЗ//В
ВАВ Банк, 2014	77.0	80.0	42.3%	37.5%	45.4%	0.9	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Саа1//WD
Ощадбанк, 2016	95.9	97.2	10.1%	9.6%	1.5%	2.3	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	ВЗ//В
Ощадбанк, 2018	94.3	95.4	10.5%	10.1%	-5.2%	3.7	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	ВЗ//В
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	95.2	96.8	10.4%	9.6%	2.6%	2.1	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	ВЗ/В-/
Киев, 2016	95.2	97.2	11.2%	10.5%	2.8%	2.5	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	ВЗ/В-/

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			11.8%	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			19.0%	17.0%	2.0	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	1500
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000136832	100.5	100.8	6.0%	4.5%	0.2	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
UA4000138002	100.8	100.9	6.0%	4.5%	0.4	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	101.3	101.8	7.1%	6.5%	0.9	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	101.3	103.0	7.9%	7.5%	1.6	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	102.0	102.9	7.9%	7.5%	1.7	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	92.9	93.9	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	101.1	101.3	5.0%	4.9%	0.5	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	102.1	102.3	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