

**Новости рынка**

**Акции**

В пятницу индекс Украинской биржи продемонстрировал заметный рост на 1,7%, что произошло в основном благодаря взлету котировок «Донбассэнерго» на 13% после объявления стартовой цены приватизации контрольного пакета акций предприятия. В остальных бумагах индексной корзины была смешанная динамика. «Мотор Сич» и «Укрнафта» потеряли по 0,4%, а «Енакиевский метзавод» и «Алчевский меткомбинат», наоборот выросли в цене на 1,4% и 1,2% соответственно. Из акций второго эшелона отметим сильное движение вверх на 8,1% котировок «Крюковского вагонзавода», что может быть связано с ожиданиями публикации хороших финансовых результатов компании по итогам второго квартала этого года.

Прошлую неделю рынок акций США опять закрылся ростом. На этот раз оптимистичные настроения инвесторов были поддержаны сильной отчетностью таких крупных банков, как JP Morgan и Wells Fargo. Индекс S&P500 закрепился на отметке 1680 пунктов, +0,3% к закрытию предыдущего дня.

Сегодня торги в Европе открылись подъёмом фондовых индикаторов, что формирует положительный внешний фон.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

15:30 США - Розничные продажи (Retail Sales).

15:30 США - Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Нью-Йорка (NY Fed manufacturing).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	1884.00	-0.4%	5.7	126
Донбассэнерго	DOEN	25.50	13.2%	2.6	628
Центранерго	CEEN	4.911	0.5%	2.3	219

**Лидеры роста**

Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок	
Банк Форум	FORM	0.77	22.1%	0.06	28
Донбассэнерго	DOEN	25.5	13.2%	2.64	628
Крюковский вагонзавод	KVBZ	25.99	8.1%	1.44	75

**Лидеры падения**

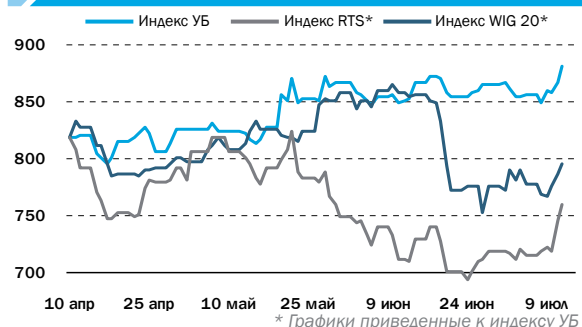
Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок	
Укртелеком	UTLM	0.15	-0.5%	0.00	8
Укрнафта	UNAF	114.80	-0.4%	0.62	89
Мотор Сич	MSICH	1,884.00	-0.4%	5.67	126

**Основные события**

**НОВОСТИ КОМПАНИЙ**

> Выпуск кокса сократился на 10% г/г в 1 полугодии 2013

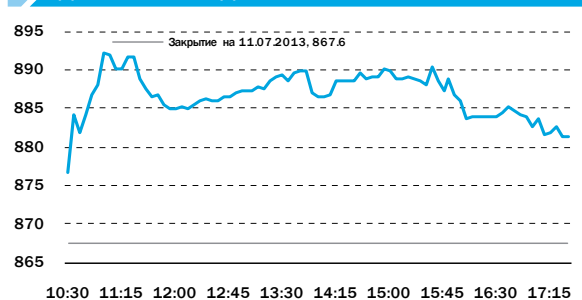
**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	882.1	1.7%	3.8%	-7.2%
PTC	1348.8	2.0%	6.7%	-11.7%
WIG20	2302.8	1.0%	-7.3%	-10.8%
MSCI EM	945.4	0.3%	-0.9%	-10.4%
S&P 500	1680.2	0.3%	3.3%	19.8%

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 12 ИЮЛЯ 2013**



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	349.9	-1.8%	-0.1%	29.1%
CDS 5Y UKR	839.7	-1.1%	9.6%	34.3%
Украина-23	10.0%	0.1 p.p.	1.2 p.p.	2.5 p.p.
Нефтегаз-14	9.7%	0.0 p.p.	0.4 p.p.	2.1 p.p.
Украина-20	9.9%	-0.2 p.p.	1.1 p.p.	2.7 p.p.
Приватбанк-16	14.7%	0.0 p.p.	0.9 p.p.	-0.6 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.15	0.0%	0.2%	1.3%
EUR	10.65	-0.2%	-1.7%	-0.3%
RUB	0.25	-0.2%	-0.4%	-5.7%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	261.7	0.0%	-14.3%	-24.9%
Сталь, USD/тонна	507.5	0.0%	-1.9%	-4.7%
Нефть, USD/баррель	108.8	1.0%	5.7%	1.6%
Золото, USD/oz	1285.7	0.0%	-6.7%	-22.4%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Выпуск кокса сократился на 10% г/г в 1 полугодии 2013**

 Иван Дзвинка  
 i.dzvinka@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

Производство валового кокса в Украине сократилось на 9.8% г/г до 8.83 млн т в январе-июне 2013, согласно данным отраслевой ассоциации «Укркокс». В июне, выпуск кокса составил 1.44 млн т, что соответствует падению на 11.2% г/г. Среднесуточное производство в июне снизилось на 1,8% по сравнению с маем до 48,1 тыс т.

**ПРОИЗВОДСТВО КОКСА В УКРАИНЕ**

тыс т		июнь'13	м/м	г/г	1пол13	г/г
AVDK	Авдеевский КХЗ	299	-5%	-14%	1951	-10%
ALKZ	Алчевский КХЗ	297	-4%	0%	1765	-1%
YASK	Ясиновский КХЗ	132	-12%	-12%	847	-2%
ZACO	Запорожкокс	108	-3%	-1%	650	-1%
	Другие	606			3621	
Сектор	<b>ВСЕГО</b>	<b>1442</b>	<b>-4.9%</b>	<b>-11.2%</b>	<b>8834</b>	<b>-9.8%</b>

Источник: Интекфакс, Укркокс

**КОММЕНТАРИЙ**

Негативная динамика в операционных показателях отрасли в 1пол2013 объясняется, по нашему мнению, тремя факторами: сокращением выпуска стали на 2% г/г за данный период, ростом импорта на фоне одновременного падения экспортных поставок из Украины. Импорт кокса сократился на 19% г/г за 5мес2013 до 348 тыс т в большей мере ввиду наращивания импортных поставок компанией ArcelorMittal КР, что привело к ~50% падению производства кокса украинским КХЗ группы. Одновременно, экспорт кокса сократился на 28% г/г до 765 тыс т за 5мес2013, что стало следствием усиления конкуренции со стороны китайских заводов. В начале 2013, Китай отменил 40% пошлину на экспорт кокса, что привело к 90% скачку экспорта кося с Поднебесной за 5мес2013.

Отметим, что введение импортной квоты в размере 210 тыс т на 2-е полугодие 2013 в Украине должно привести в росту операционных показателей сектора на 50-70 тыс т в месяц, по нашим оценкам, что составляет 4% выпуска в июне. Также, возможное улучшение спроса на украинскую сталь на экспортных рынках в конце лета также позитивно скажется на уровне выпуска кокса в стране.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
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
<b>Железная Руда</b>						
Ferghexro	FXPO	2.31	3.33	44%	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	8.1	14.4	78%	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	6.4	10.6	66%	Покупать	
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.25	6.15	89%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.59	3.42	484%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.51	2.94	480%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	26.0	50.4	94%	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	1.53	5.22	242%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	1884	5187	175%	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	5.00	8.89	78%	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	0.27	1.52	467%	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	657%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	25.5	72.6	185%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Центрэнерго	CEEN	4.91	14.80	201%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	17.2	24.0	40%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2012 по 2018 годы составит 15%. Компания начала платить дивиденды.
Астарта	AST	19.23	30.0	56%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	8.60	28.3	229%	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	882.09	1169.50	758.71	1.7%	3.0%	3.8%	-7.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.043	0.07	0.04	1.4%	0.7%	-0.7%	-20.2%	-0.2%	-2.2%	-4.5%	-13.0%
Азовсталь	AZST	0.63	1.11	0.31	0.0%	1.6%	3.8%	-14.6%	-1.7%	-1.3%	0.0%	-7.4%
Днепропеталь	DNSS	925	1,300	700	0.0%	0.0%	9.5%	-7.4%	-1.7%	-3.0%	5.7%	-0.2%
Енакиевский метзавод	ENMZ	36	42	20	1.3%	2.6%	3.6%	-5.0%	-0.4%	-0.4%	-0.2%	2.2%
АрселорМиттал	KSTL	n/a	6.00	1.20	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ММК им. Ильича	MMKI	0.14	0.32	0.12	7.7%	0.0%	-17.6%	-36.4%	6.0%	-3.0%	-21.4%	-29.2%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.25	4.1	1.6	0.2%	1.2%	1.9%	-0.8%	-1.5%	-1.8%	-1.9%	6.4%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.59	1.16	0.52	0.0%	-1.7%	3.5%	-11.9%	-1.7%	-4.6%	-0.3%	-4.7%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.40	7.74	4.00	1.6%	3.2%	-1.5%	-7.2%	-0.1%	0.3%	-5.3%	0.0%
Fergorex (в USD)	FXPO	2.31	4.58	2.02	-2.5%	13.8%	3.7%	-42.5%	-4.2%	10.9%	-0.1%	-35.3%
Северный ГОК	SGOK	8.10	10.0	5.8	1.3%	2.7%	5.2%	8.9%	-0.4%	-0.3%	1.4%	16.1%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.51	1.29	0.40	-7.3%	2.0%	-1.9%	-19.0%	-8.9%	-1.0%	-5.7%	-11.8%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.72	2.00	0.65	-15.3%	-18.2%	-20.9%	-39.0%	-17.0%	-21.1%	-24.6%	-31.8%
Energy Coal	CLE	0.66	5.77	0.59	11.8%	-14.7%	-38.9%	-78.6%	10.1%	-17.7%	-42.6%	-71.4%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.40	0.58	0.27	0.0%	0.0%	-21.6%	-31.0%	-1.7%	-3.0%	-25.3%	-23.8%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.68	0.88	0.45	1.5%	-4.2%	23.6%	-2.9%	-0.2%	-7.2%	19.9%	4.3%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.18	0.60	0.10	0.0%	-14.3%	-18.2%	-18.2%	-1.7%	-17.2%	-21.9%	-11.0%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	26.0	29.0	12.0	8.1%	9.7%	13.0%	34.0%	6.4%	6.7%	9.2%	41.2%
Лугансктепловоз	LTPL	1.53	2.05	1.28	2.0%	-3.8%	-7.3%	-18.2%	0.3%	-6.7%	-11.0%	-11.0%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.32	2.98	1.26	0.0%	-0.8%	0.8%	-23.7%	-1.7%	-3.7%	-3.0%	-16.5%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.05	0.16	0.03	1.8%	-10.8%	2.0%	3.6%	0.1%	-13.7%	-1.8%	10.8%
Мотор Сич	MSICH	1,884	2,640	1,753	-0.6%	0.8%	-5.9%	-14.8%	-2.3%	-2.2%	-9.7%	-7.5%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.35	4.00	0.8	0.0%	-19.0%	-15.2%	56.7%	-1.7%	-21.9%	-18.9%	63.9%
Турбоатом	TATM	5.00	5.00	1.88	0.0%	0.0%	56.3%	n/a	-1.7%	-3.0%	52.5%	n/a
Веста	WES	0.19	0.45	0.13	4.4%	3.9%	-8.2%	-21.4%	2.7%	0.9%	-11.9%	-14.2%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.15	0.31	0.12	0.0%	-2.6%	-5.3%	-5.3%	-1.7%	-5.6%	-9.0%	1.9%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	0.79	1.65	0.75	1.1%	0.4%	-7.9%	-33.6%	-0.6%	-2.5%	-11.6%	-26.4%
Укрнафта	UNAF	115	280	80	-0.2%	-0.2%	0.6%	-3.2%	-1.8%	-3.1%	-3.2%	4.0%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	4.91	7.3	3.76	0.8%	2.1%	9.1%	-22.6%	-0.9%	-0.9%	5.4%	-15.4%
Донбассэнерго	DOEN	25.5	26.8	15.1	13.6%	16.9%	20.4%	20.3%	11.9%	14.0%	16.6%	27.5%
Западэнерго	ZAEN	81.0	128	70	0.0%	-4.6%	5.2%	-16.5%	-1.7%	-7.6%	1.4%	-9.3%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	0.75	4.2	0.4	4.4%	-2.6%	-10.6%	-77.0%	2.7%	-5.5%	-14.4%	-69.8%
Астарт (в USD)	AST	19.2	22.1	14.5	0.7%	4.3%	-5.7%	7.9%	-1.0%	1.3%	-9.4%	15.1%
Авангард (в USD)	AVGR	8.6	12.0	7.6	0.0%	-2.8%	-10.9%	-24.1%	-1.7%	-5.8%	-14.6%	-16.9%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.67	5.48	3.4	1.7%	11.3%	13.8%	-11.9%	0.0%	8.4%	10.0%	-4.7%
Кернел (в USD)	KER	16.5	23.0	14.0	4.2%	13.3%	-2.1%	-23.6%	2.6%	10.4%	-5.8%	-16.4%
Мрия (в USD)	MAYA	6.04	6.7	5.36	0.4%	4.4%	7.2%	-6.9%	-1.3%	1.5%	3.4%	0.3%
МХП (в USD)	MHPC	17.2	19.9	11.1	-0.6%	-1.7%	-7.0%	12.8%	-2.2%	-4.7%	-10.8%	20.0%
Милкиленд	MLK	3.13	5.8	3.1	-5.9%	-7.7%	-13.2%	-33.4%	-7.6%	-10.6%	-17.0%	-26.2%
Овостар	OVO	22.2	33.8	21.98	1.1%	-2.2%	-16.0%	-23.1%	-0.6%	-5.1%	-19.8%	-15.9%
Синтал	SNPS	n/a	0.98	0.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МСВ Agricole	4GW1	n/a	0.66	0.2	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	11.3	20.9	10.3	-0.9%	-1.3%	-11.7%	-15.7%	-2.5%	-4.3%	-15.5%	-8.5%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.099	0.128	0.061	1.0%	0.4%	-2.0%	15.5%	-0.6%	-2.6%	-5.7%	22.7%
Укрсоцбанк	USCB	0.137	0.200	0.107	0.5%	7.2%	16.4%	6.4%	-1.2%	4.2%	12.6%	13.6%

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	480	306	145	52	31	18.7%	10.8%	10.1%	98	34	12	12.7%	7.0%	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	160	182	63	51	53	37.0%	32.2%	29.1%	53	38	43	31.5%	23.8%	23.4%
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	1853	1637	439	319	280	14.4%	17.2%	17.1%	272	176	130	8.9%	9.5%	7.9%
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	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%
<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	957	915	449	451	469	2	1	10	0.2%	0.1%	1.1%

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	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	47	8.8%	4	37	1.5	5.5	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	15	14	14	\$/tonne
Азовсталь	AZST	325	3.0%	10	286	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	51	48	46	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	78	6.8%	5	75	нег.	нег.	нег.	12.3	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	21	16	14	\$/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	920	0.5%	5	919	2.8	9.7	8.8	1.8	3.9	4.5	1.1	1.6	1.8				
Северный ГОК	SGOK	2289	0.5%	13	2,414	2.9	5.2	6.4	2.1	3.0	3.8	1.3	1.6	1.9				
Феггехро	FXPO	1361	24.0%	327	1,784	2.4	6.3	5.7	2.2	4.4	4.1	1.0	1.3	1.2				
<b>Шахты</b>																		
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
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	217	2.0%	4	256	2.2	6.4	17.9	1.8	4.9	8.3	0.3	0.5	0.8	406	672	640	\$/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
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	41	24.0%	10	41	4.6	6.0	4.3	2.9	4.7	3.9	0.2	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	366	5.0%	18	368	4.3	3.8	7.5	3.1	2.7	5.3	0.5	0.4	0.5				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	37	8.0%	3	76	1.8	>30	12.8	2.3	10.5	6.9	0.2	0.2	0.2				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
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	480	24.0%	115	504	2.9	2.4	2.3	1.8	1.6	1.6	0.7	0.5	0.5				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	763	3.0%	23	748	2.8	4.3	5.9	1.7	2.3	2.7	0.2	0.4	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	136	50.4%	69	245	2.3	нег.	2.7	2.1	1.8	1.6	1.0	1.2	1.0	64	45	34	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	222	21.7%	48	316	>30	7.7	нег.	6.5	4.6	9.1	0.4	0.3	0.4	22	22	18	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	74	14.2%	11	134	нег.	19.3	5.5	6.5	7.8	4.0	0.3	0.2	0.2	17	16	15	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1817	34.1%	620	2,862	7.0	5.8	6.7	7.1	6.1	5.5	2.3	2.0	1.9	8943	8943	8943	\$/tonne
Кернел	KER	1318	61.8%	814	2,256	5.8	6.3	13.2	7.3	7.0	7.3	1.2	1.0	0.8				
Астарта	AST	481	37.0%	178	806	4.2	8.3	7.1	5.6	7.3	5.9	2.0	1.8	1.5	4087	2488	2066	\$/tonne
Авангард	AVGR	549	22.5%	124	731	2.8	2.4	2.9	2.9	2.6	3.0	1.3	1.2	1.1	165	126	118	\$/mneg.
Агротон	AGT	16	26.2%	4	49	нег.	2.4	2.1	2.6	2.4	1.8	0.4	0.6	0.5	0.4		н/д	\$/th/ ha
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	365	4.0%	15		>30	>30	12.5	0.4	0.4	0.4	0.05	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	310	1.6%	5		>30	>30	>30	0.4	0.3	0.3	0.06	0.06	0.06				

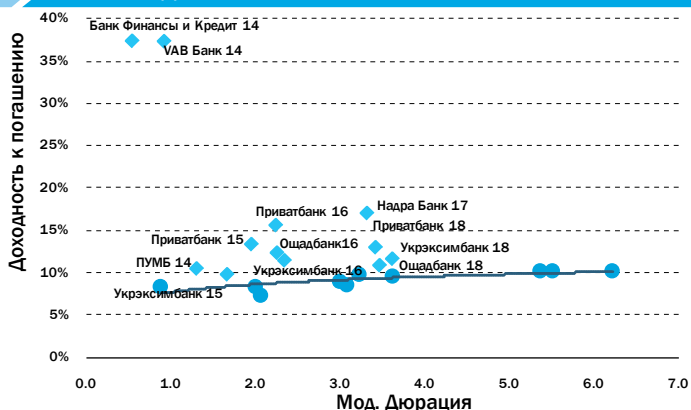
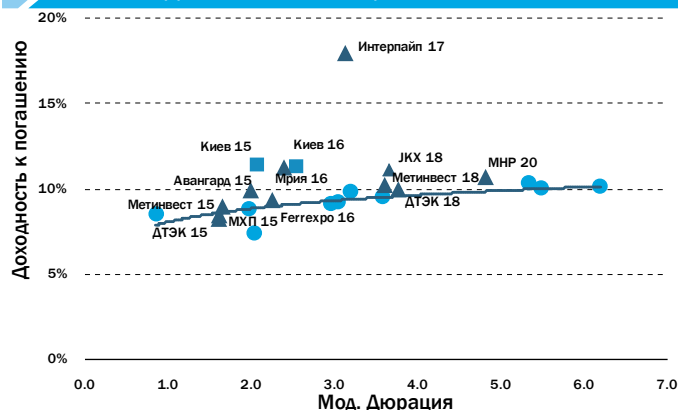
Источник: EAVEX Capital

**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, 2014	99.0	99.9	9.2%	8.1%	-2.3%	0.8	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	ВЗ/В/В
Нафтогаз Украина, 2014	99.3	100.2	10.4%	9.5%	-3.2%	1.1	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//В
Украина, 2015 (EUR)	94.6	96.0	7.7%	7.0%	-2.3%	2.0	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	ВЗ/В/В
Украина, 2015	95.4	96.9	9.4%	8.5%	-5.0%	1.9	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	ВЗ/В/В
Украина, 2016	91.3	92.3	9.7%	9.3%	-8.1%	2.9	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	ВЗ/В/В
Украина, 2016-2	91.6	92.6	9.2%	8.8%	-7.5%	3.0	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	ВЗ/В/В
Украина, 2017	89.6	90.6	9.8%	9.5%	-9.2%	3.6	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	ВЗ/В/В
Украина, 2017-2	97.8	98.8	9.9%	9.6%	-8.3%	3.2	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	ВЗ/В/В
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	92.0	94.0	11.0%	10.3%	-5.3%	3.5	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	ВЗ//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	87.0	90.0	11.2%	10.3%	-4.6%	3.9	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	ВЗ//
Украина, 2020	88.6	89.6	10.1%	9.8%	-13.5%	5.3	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	ВЗ/В/В
Украина, 2021	89.2	90.2	10.0%	9.8%	-13.6%	5.5	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	ВЗ/В/В
Украина, 2022	85.5	86.7	10.2%	10.0%	-14.7%	6.2	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	ВЗ/В/В
Украина, 2023	84.0	85.5	10.1%	9.8%	-15.2%	6.4	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	ВЗ/В/В
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	64.6	70.6	66.7%	54.7%	n/a	0.9	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	/ССС/ССС
МХП, 2015	103.6	105.5	8.2%	7.6%	-0.9%	1.6	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	ВЗ//В
МХП, 2020	89.0	90.5	10.6%	10.2%	-10.2%	4.8	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В/В
Авангард, 2015	100.1	102.0	10.1%	9.1%	5.6%	2.0	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//В
Укрлэндфарминг, 2018	96.1	97.2	12.0%	11.7%	-3.4%	3.5	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/В-/В-
Мрия, 2016	100.8	103.7	10.8%	9.5%	<b>-0.8%</b>	2.2	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	/В/В
ДТЭК, 2015	101.9	102.7	8.4%	7.9%	1.2%	1.6	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	ВЗ//В
ДТЭК, 2018	93.4	95.5	9.6%	9.1%	-5.5%	3.7	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	ВЗ//В
Метинвест, 2015	102.4	103.3	8.9%	8.4%	-0.9%	1.6	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	ВЗ//В
Метинвест, 2018	93.8	95.6	10.5%	10.0%	-2.3%	3.6	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	ВЗ//В
Фегехро, 2016	92.1	93.6	11.4%	10.6%	-4.7%	2.4	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/В/В
Укрэлизныця, 2018	90.9	92.7	12.0%	11.5%	-8.2%	3.7	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/В-/В-
Интерпайп, 2017	77.0	80.1	18.7%	17.0%	-3.8%	3.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	/NR/В-
JKX Oil&Gas, 2018	97.9	99.2	11.3%	11.0%	-1.5%	3.6	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2014	85.0	90.0	48.0%	34.0%	45.8%	0.5	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	95	Саа1//
ПУМБ, 2014	99.9	103.0	11.5%	9.1%	0.5%	1.3	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	В//
Надра Банк, 2017	<b>85.0</b>	<b>95.0</b>	<b>19.9%</b>	<b>11.4%</b>	<b>Н/Д</b>	3.3	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	93.5	95.4	13.1%	12.0%	-0.3%	1.9	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	ВЗ//
Приватбанк, 2016	80.0	83.0	15.6%	13.9%	5.6%	2.2	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	ВЗ//
Приватбанк, 2018	92.6	95.4	13.1%	12.2%	-6.0%	3.4	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	ВЗ//В
Укрэксимбанк, 2015	96.5	98.1	10.8%	9.7%	-2.7%	1.6	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	ВЗ//В
Укрэксимбанк, 2016	84.5	86.0	13.1%	12.3%	1.7%	2.2	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	ВЗ//В
Укрэксимбанк, 2018	88.7	90.6	11.3%	10.3%	-10.3%	3.4	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	ВЗ//В
ВАВ Банк, 2014	79.0	83.0	42.1%	35.2%	50.0%	0.9	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Саа1//WD
Ощадбанк, 2016	93.3	95.2	11.4%	10.5%	-0.9%	2.3	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	ВЗ//В
Ощадбанк, 2018	88.2	89.7	12.2%	11.8%	-11.0%	3.5	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	ВЗ//В
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	92.2	95.1	12.1%	10.5%	0.1%	2.0	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	ВЗ/В-/
Киев, 2016	93.7	95.8	11.9%	11.1%	1.3%	2.5	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	ВЗ/В-/

1 Moody's/S&amp;P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

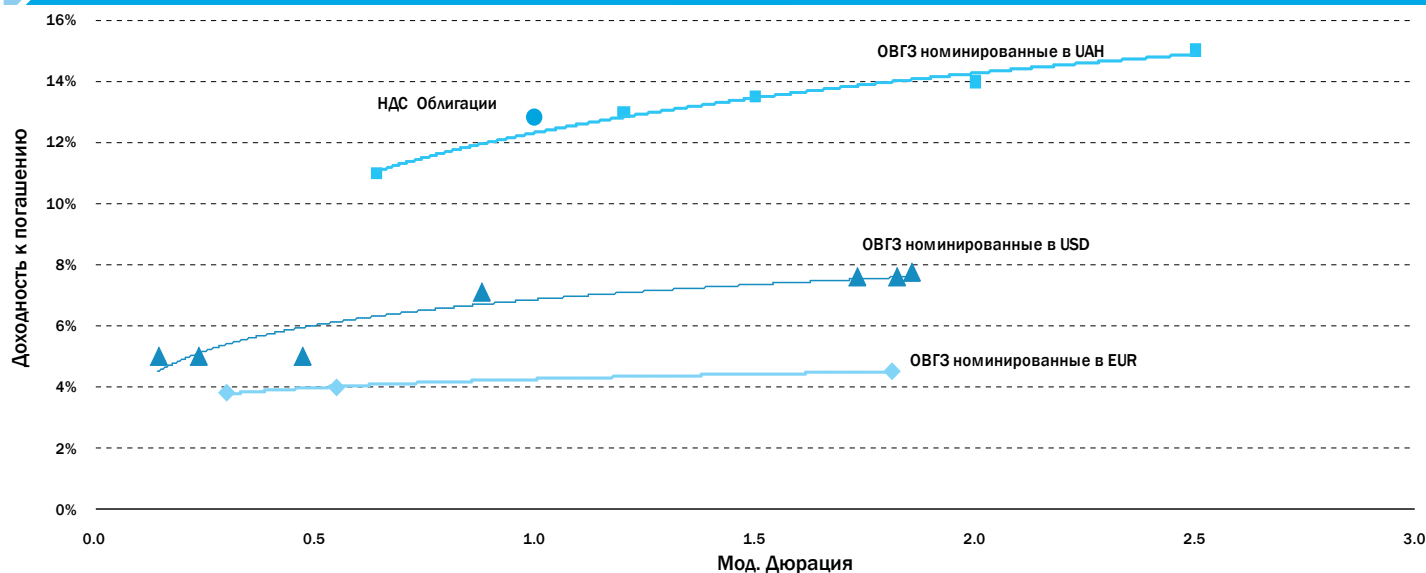
**ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ**

**ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ**


## 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>									
UA4000115117			13.5%	10.8%	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
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000136832	100.3	100.5	7.5%	6.0%	0.1	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
UA4000138002	100.0	100.1	7.5%	6.0%	0.3	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	99.8	100.3	7.9%	7.2%	0.8	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	101.5	103.1	8.3%	7.5%	1.6	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	99.1	100.1	8.8%	7.9%	1.7	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	90.5	91.5	9.0%	8.2%	1.7	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000137731	100.3	100.4	6.0%	5.3%	0.2	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
UA4000138846	100.6	100.9	6.0%	5.3%	0.4	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	101.8	101.9	7.0%	6.0%	1.7	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531			14.0%	12.0%	н/д	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			14.0%	12.0%	н/д	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			14.0%	12.0%	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