

Новости рынка

Акции

Вчера наиболее активно торгуемые акции на Украинской бирже вновь завершили день разнонаправленно, при этом индекс УБ просел на 0,5%. Фьючерсные контракты закрылись без изменения на уровне 889 пунктов, спред к базовому активу +21 пункт. Хуже рынка выглядели бумаги финансового сектора, акции «Райффайзен Банка Аваль» и «Укрсоцбанка» потеряли примерно по 1,5%. Среди бумаг второго эшелона выделим падение стоимости акций «Крюковского вагонзавода» на 3,4% а также проседание на 1,2% акций «Северного ГОКа».

В четверг российский рынок акций скорректировался вниз после существенного роста в предыдущие дни. Поводом для фиксации прибыли стала информация о вынесении судом обвинительного приговора известному оппозиционеру Алексею Навальному, что вызвало опасения инвесторов относительно возможных акций протеста в стране. Между тем, обстановка на мировых площадках оставалась благоприятной, чему способствовали сильные данные отчетностей американских компаний. В частности, в середине дня вышли значительно лучшие, чем ожидалось, квартальные результаты банка Morgan Stanley. Индекс S&P500 вчера прибавил 0.5% достигнув отметки 1689 пунктов.

На европейских площадках торги сегодня начались умеренным снижением фондовых индикаторов.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

17:30 США - Недельный индекс ожидаемых инфляционных циклов (ECRI Weekly Index)

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	1858.00	-0.1%	8.2	157
Центрэнерго	CEEN	4.78	-0.9%	2.4	187
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.098	-1.5%	1.9	192

Лидеры роста

ММК им. Ильича	MMKI	0.14	3.7%	0.24	16
Лугансктепловоз	LTPL	1.6	2.9%	0.06	35
Ясиновский КХЗ	YASK	0.58	1.2%	0.05	14

Лидеры падения

Интерпайп НТЗ	NITR	1.10	-8.3%	0.08	7
АвтоКРАЗ	KRAZ	0.03	-5.1%	0.00	9
Крюковский вагонзавод	KVBZ	23.00	-3.4%	0.80	62

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Укрнафта» в I полугодии сократила добычу нефти на 8%, газа – на 3,8%

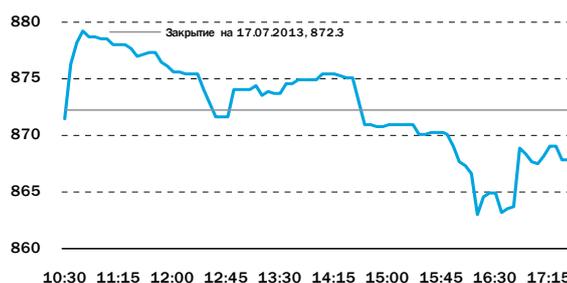
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	867.7	-0.5%	-0.5%	-8.7%
PTC	1377.4	-1.1%	4.8%	-9.8%
WIG20	2300.3	-0.4%	-6.6%	-10.9%
MSCI EM	957.4	-0.2%	0.0%	-9.3%
S&P 500	1689.4	0.5%	3.1%	20.5%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 18 ИЮЛЯ 2013



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	320.3	-4.2%	-2.7%	18.2%
CDS 5Y UKR	800.7	-3.8%	14.7%	28.1%
Украина-23	9.2%	-0.3 р.р.	0.7 р.р.	1.7 р.р.
Нефтегаз-14	9.2%	-0.3 р.р.	0.6 р.р.	1.6 р.р.
Украина-20	9.0%	-0.4 р.р.	0.4 р.р.	1.7 р.р.
Приватбанк-16	14.3%	0.0 р.р.	0.4 р.р.	-1.0 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.15	-0.1%	-0.1%	1.2%
EUR	10.68	-0.3%	-2.0%	-0.1%
RUB	0.25	-0.6%	-2.3%	-5.4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	262.9	0.0%	-8.1%	-24.6%
Сталь, USD/тонна	507.5	0.0%	-0.5%	-4.7%
Нефть, USD/баррель	108.7	0.1%	3.4%	1.5%
Золото, USD/oz	1284.2	0.6%	-7.3%	-22.4%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

«Укрнафта» в I полугодии сократила добычу нефти на 8%, газа – на 3,8%

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 114.7 грн Капитализация: \$763 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2012	0.4	4.3	2.3	n/a
2013E	0.5	5.9	2.7	n/a

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – ПАО «Укрнафта»[UNAF], крупнейшая нефтедобывающая компания страны, в январе-июне 2013 года сократила добычу нефти на 8% (на 79,72 тыс. тонн) по сравнению с аналогичным периодом 2012 года – до 921,68 тыс. тонн, сообщил агентству «Интерфакс-Украина» источник в Министерстве энергетики и угольной промышленности. Добыча газового конденсата «Укрнафтой»[UNAF] по итогам шести месяцев снизилась на 7,7% (на 7,85 тыс. тонн) – до 94,66 тыс. тонн.

Кроме того, в январе-июне текущего года компания сократила добычу газа на 3,8% (на 37,76 млн куб. м) – до 955,32 млн куб. м, в том числе природного – на 4,9% (на 38,8 млн куб. м), до 746,47 млн куб. м.

Как сообщалось, в 2012 году «Укрнафта»[UNAF] сократила добычу нефти на 2,2% по сравнению с 2011 годом – до 2 млн 33,8 тыс. тонн, но увеличила на 3% добычу газового конденсата – до 199,01 тыс. тонн. Упала также добыча газа на 6,3% – до 2 млрд 10,53 млн куб. м, в том числе природного – на 3,7%, до 1 млрд 594,94 млн куб. м.

«Укрнафта»[UNAF] в 2012 году сократила чистую прибыль по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) на 3,8% (на 56,112 млн грн) – до 1 млрд 428,111 млн грн. Чистый доход предприятия в прошлом году возрос на 15,7% (на 2 млрд 41,514 млн грн) – до 15 млрд 9,729 млн грн, валовая – на 35,7% (на 963,647 млн грн), до 3 млрд 661,031 млн грн.

В прошлом году «Укрнафта»[UNAF] реализовала 1 млн 902,5 тыс. тонн нефти на 13 млрд 461,85 млн грн. Нефтепродуктов было реализовано на 11 млрд 352,333 млн грн. По состоянию на конец 2012 года компании принадлежало 563 АЗС, часть которых оборудована газовыми модулями.

КОММЕНТАРИЙ

Темпы падения добычи углеводородов на месторождениях «Укрнафты» замедлились в первом полугодии 2013 по сравнению с 10,4% падением добычи по итогам 2012. Тем не менее, затяжное снижение добычи сильно бьет по рентабельности компании. Так, по данным финансовой отчетности предприятия за первый квартал, составленной по международным стандартам, чистая рентабельность продаж упала с 17% в 1кв2012 до 10,3% в 1кв2013. По нашему мнению, пока объемы добычи «Укрнафты» будут показывать нисходящую динамику, отношение инвесторов к компании будет настороженное.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.64	0.55	-13%	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	2.52	3.33	32%	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	8.0	14.4	80%	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	64%	Покупать	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.23	6.15	90%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.58	3.42	490%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.48	2.93	515%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	23.0	50.3	119%	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	1.55	5.21	236%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1858	5187	179%	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	8.88	78%	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	0.23	1.52	571%	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	644%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	24.1	72.5	201%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Центрэнерго	CEEN	4.78	14.80	210%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	17.8	24.0	35%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2012 по 2018 годы составит 15%. Компания начала платить дивиденды.
Астарта	AST	20.43	30.0	47%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	8.50	28.3	233%	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	867.68	1127.40	758.71	-0.5%	0.0%	-0.5%	-8.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.043	0.06	0.04	0.5%	1.2%	-3.4%	-20.4%	1.0%	1.2%	-2.9%	-11.7%
Азовсталь	AZST	0.64	1.05	0.31	0.3%	0.6%	0.8%	-14.1%	0.8%	0.6%	1.3%	-5.4%
Днепропеталь	DNSS	925	1,300	700	0.0%	0.0%	9.5%	-7.4%	0.5%	0.0%	10.0%	1.3%
Енакиевский метзавод	ENMZ	35	42	20	-0.9%	-1.3%	-3.4%	-7.5%	-0.4%	-1.4%	-2.9%	1.2%
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	0.0%	7.7%	-12.5%	-36.4%	0.5%	7.7%	-12.0%	-27.6%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.23	4.1	1.6	0.3%	-0.4%	-3.1%	-1.3%	0.8%	-0.4%	-2.6%	7.4%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.58	1.13	0.52	1.8%	-1.7%	1.8%	-13.4%	2.3%	-1.7%	2.3%	-4.7%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.45	7.74	4.00	-3.2%	2.4%	-0.6%	-6.5%	-2.6%	2.4%	-0.1%	2.2%
Феррехро (в USD)	FXPO	2.52	4.58	2.02	0.4%	6.2%	6.1%	-37.4%	1.0%	6.2%	6.7%	-28.7%
Северный ГОК	SGOK	8.00	10.0	5.8	-20.0%	0.0%	8.1%	7.5%	-19.5%	0.0%	8.6%	16.2%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.48	1.24	0.40	-5.9%	-12.7%	-4.0%	-23.8%	-5.4%	-12.7%	-3.5%	-15.1%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.79	1.60	0.56	5.3%	-7.1%	-13.2%	-33.1%	5.9%	-7.1%	-12.7%	-24.3%
Energy Coal	CLE	0.63	5.77	0.59	-0.9%	5.9%	-49.1%	-79.8%	-0.4%	5.9%	-48.6%	-71.1%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.40	0.58	0.27	0.0%	0.0%	-20.0%	-31.0%	0.5%	0.0%	-19.5%	-22.3%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.65	0.88	0.45	0.0%	-3.0%	8.3%	-7.1%	0.5%	-3.0%	8.8%	1.6%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.18	0.60	0.10	0.0%	0.0%	-18.2%	-18.2%	0.5%	0.0%	-17.7%	-9.5%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	23.0	29.0	12.0	-3.4%	-4.4%	3.8%	18.6%	-2.8%	-4.4%	4.3%	27.3%
Лугансктепловоз	LTPL	1.55	2.05	1.28	2.6%	3.3%	-3.1%	-17.1%	3.2%	3.3%	-2.6%	-8.4%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.31	2.89	1.22	0.0%	-0.8%	0.0%	-24.3%	0.5%	-0.8%	0.5%	-15.6%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.04	0.16	0.03	0.5%	-3.1%	-2.9%	-1.3%	1.0%	-3.1%	-2.4%	7.4%
Мотор Сич	MSICH	1,858	2,640	1,753	-0.1%	-2.0%	-7.1%	-15.9%	0.4%	-2.0%	-6.6%	-7.2%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.62	4.00	0.8	24.8%	11.5%	-16.6%	74.7%	25.3%	11.5%	-16.1%	83.4%
Турбоатом	TATM	n/a	5.00	1.88	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Веста	WES	0.18	0.45	0.13	-2.1%	-1.2%	-7.0%	-25.6%	-1.6%	-1.2%	-6.5%	-16.9%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.15	0.31	0.12	-0.9%	-0.9%	-3.1%	-6.1%	-0.3%	-0.9%	-2.6%	2.6%
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	0.81	1.56	0.75	3.2%	2.6%	-2.2%	-32.6%	3.8%	2.6%	-1.7%	-23.9%
Укрнафта	UNAF	115	280	80	1.0%	-0.3%	0.3%	-3.3%	1.5%	-0.3%	0.8%	5.4%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	4.78	7.3	3.76	-0.9%	-1.9%	3.3%	-24.7%	-0.3%	-1.9%	3.8%	-16.0%
Донбассэнерго	DOEN	24.1	26.8	15.1	-0.7%	7.3%	6.2%	13.7%	-0.2%	7.3%	6.7%	22.4%
Западэнерго	ZAEN	81.3	119	70	0.4%	0.4%	1.6%	-16.2%	0.9%	0.4%	2.1%	-7.5%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.43	4.2	0.4	-12.9%	-39.6%	-50.9%	-86.7%	-12.3%	-39.6%	-50.4%	-78.0%
Астарт (в USD)	AST	20.3	22.1	14.5	1.7%	6.4%	-1.1%	14.0%	2.2%	6.3%	-0.6%	22.7%
Авангард (в USD)	AVGR	8.5	12.0	7.6	0.0%	-1.2%	-6.9%	-25.0%	0.5%	-1.2%	-6.4%	-16.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.87	5.48	3.5	-0.3%	5.9%	11.2%	-8.3%	0.2%	5.9%	11.7%	0.4%
Кернел (в USD)	KER	16.9	23.0	14.0	2.2%	6.8%	5.1%	-21.8%	2.8%	6.8%	5.6%	-13.0%
Мрия (в USD)	MAYA	6.04	6.7	5.36	-0.4%	0.5%	6.8%	-6.8%	0.1%	0.5%	7.3%	1.9%
МХП (в USD)	MHPC	17.8	19.9	11.1	0.9%	2.8%	-2.8%	16.6%	1.4%	2.8%	-2.3%	25.3%
Милкиленд	MLK	3.39	5.8	3.1	4.8%	1.7%	-11.8%	-28.0%	5.4%	1.7%	-11.3%	-19.2%
Овостар	OVO	22.2	33.8	21.98	-0.2%	0.9%	-18.1%	-23.2%	0.4%	0.9%	-17.6%	-14.5%
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
Химия												
Стирол	STIR	11.4	19.0	10.3	0.0%	-0.4%	-5.4%	-15.3%	0.5%	-0.4%	-4.9%	-6.6%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.098	0.128	0.061	-1.5%	0.3%	-3.6%	14.7%	-1.0%	0.3%	-3.1%	23.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.138	0.200	0.107	-1.5%	1.0%	13.2%	6.9%	-1.0%	0.9%	13.7%	15.6%

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
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	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%
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	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%
Нефть и Газ																
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%
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	52	19	20	12	15.3%	23.2%	22.6%	-2	7	3	нег.	7.7%	5.4%
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	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		
Сталь																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	134	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	46	8.8%	4	36	1.5	5.3	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	14	14	13	\$/tonne
Азовсталь	AZST	328	3.0%	10	288	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	51	49	46	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	77	6.8%	5	75	нег.	нег.	нег.	12.3	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	21	16	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	928	0.5%	5	928	2.9	9.8	8.9	1.9	3.9	4.6	1.2	1.6	1.8				
Северный ГОК	SGOK	2263	0.5%	12	2,388	2.9	5.2	6.3	2.0	2.9	3.7	1.3	1.6	1.8				
Феггехро	FXPO	1483	24.0%	356	1,906	2.6	6.9	6.2	2.4	4.7	4.4	1.1	1.3	1.2				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	50	2.0%	1	79	нег.	3.3	1.9	1.1	0.6	0.5	0.2	0.2	0.2	1.1	0.6	0.5	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	207	2.0%	4	247	2.1	6.2	17.1	1.7	4.8	8.0	0.3	0.5	0.8	392	648	617	\$/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	42	24.0%	10	42	4.6	6.1	4.4	3.0	4.8	3.9	0.2	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	324	5.0%	16	326	3.8	3.4	6.7	2.8	2.4	4.7	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	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	474	24.0%	114	498	2.8	2.4	2.2	1.7	1.6	1.6	0.7	0.5	0.5				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	764	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	138	50.4%	70	247	2.3	нег.	2.8	2.2	1.8	1.6	1.0	1.2	1.0	65	45	34	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	217	21.7%	47	311	>30	7.5	нег.	6.4	4.5	9.0	0.3	0.3	0.4	21	22	17	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	70	14.2%	10	130	нег.	18.3	5.2	6.3	7.6	3.8	0.3	0.2	0.2	16	15	15	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1879	34.1%	641	2,935	7.2	6.0	6.9	7.3	6.3	5.6	2.4	2.1	1.9	9172	9172	9172	\$/tonne
Кернел	KER	1350	61.8%	834	2,288	6.0	6.4	13.5	7.4	7.1	7.4	1.2	1.1	0.8				
Астарта	AST	508	37.0%	188	833	4.5	8.8	7.5	5.8	7.6	6.1	2.1	1.8	1.5	4225	2572	2136	\$/tonne
Авангард	AVGR	543	22.5%	122	724	2.8	2.4	2.8	2.9	2.6	3.0	1.3	1.2	1.1	164	125	117	\$/mneg.
Агротон	AGT	9	26.2%	2	42	нег.	1.4	3.4	2.3	2.1	3.6	0.3	0.5	0.8	0.3		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	362	4.0%	15		>30	>30	12.5	0.4	0.4	0.4	0.05	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	312	1.6%	5		>30	>30	>30	0.4	0.3	0.3	0.06	0.06	0.06				

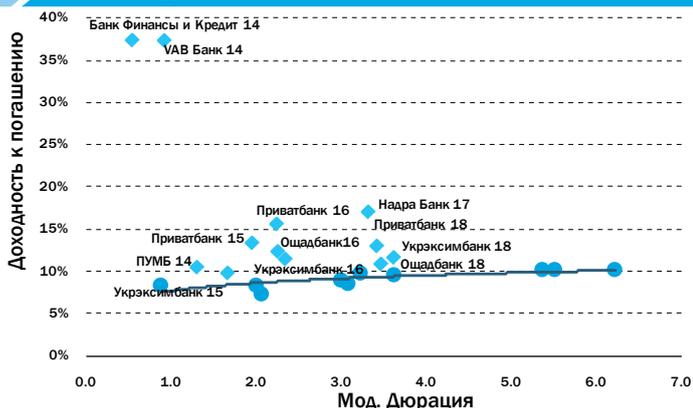
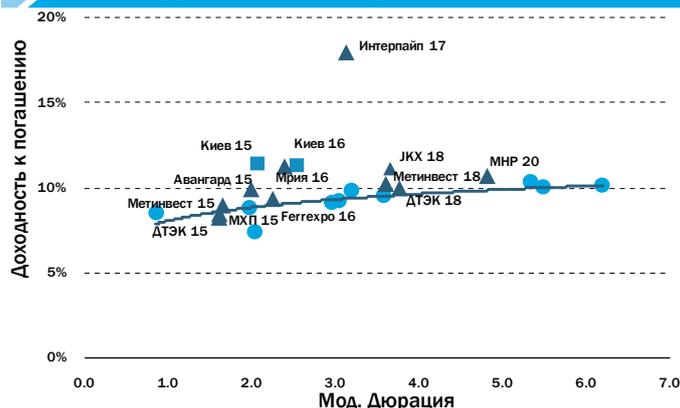
Источник: EAVEX Capital

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	Рейтинг ¹
Государственные еврооблигации											
Украина, 2014	99.4	100.2	8.7%	7.7%	-2.0%	0.8	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	В3/В/В
Нафтогаз Украина, 2014	99.9	100.7	9.9%	9.1%	-2.7%	1.1	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//В
Украина, 2015 (EUR)	96.3	97.3	6.9%	6.3%	-0.8%	2.0	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 [*]	В3/В/В
Украина, 2015	97.6	99.1	8.2%	7.4%	-2.9%	1.9	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	В3/В/В
Украина, 2016	93.5	94.5	8.9%	8.5%	-5.9%	2.9	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	В3/В/В
Украина, 2016-2	93.5	94.5	8.5%	8.1%	-5.6%	3.0	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	В3/В/В
Украина, 2017	92.6	93.6	8.9%	8.6%	-6.2%	3.6	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	В3/В/В
Украина, 2017-2	101.4	102.4	8.8%	8.5%	-4.9%	3.1	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	В3/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	В3//
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	В3//
Украина, 2020	93.2	94.2	9.1%	8.9%	-9.0%	5.3	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	В3/В/В
Украина, 2021	93.2	94.2	9.2%	9.0%	-9.7%	5.4	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	В3/В/В
Украина, 2022	91.3	92.5	9.2%	9.0%	-8.9%	6.3	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	В3/В/В
Украина, 2023	88.5	89.7	9.3%	9.1%	-10.9%	6.5	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	В3/В/В
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	60.9	69.8	77.0%	57.7%	n/a	0.9	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	/ССС/С
МХП, 2015	104.9	105.8	7.4%	7.1%	-0.1%	1.6	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	В3//В
МХП, 2020	91.5	93.0	10.0%	9.7%	-7.8%	4.8	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В/В
Авангард, 2015	100.0	102.0	10.2%	9.1%	5.5%	2.0	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//В
Укрлэндфарминг, 2018	96.2	97.1	11.9%	11.7%	-3.3%	3.4	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/В-/В-
Мрия, 2016	101.2	104.9	10.6%	9.0%	0.0%	2.2	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	/В/В
ДТЭК, 2015	102.5	102.6	8.1%	8.0%	1.4%	1.6	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	В3//В
ДТЭК, 2018	95.5	96.1	9.1%	8.9%	-4.2%	3.7	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	В3//В
Метинвест, 2015	103.0	104.1	8.6%	7.9%	-0.2%	1.6	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	В3//В
Метинвест, 2018	96.0	97.5	9.9%	9.4%	-0.2%	3.6	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	В3//В
Фегехро, 2016	93.1	94.9	11.0%	10.0%	-3.5%	2.4	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/В/В
Укрэлизныця, 2018	92.2	93.8	11.6%	11.2%	-7.0%	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	98.3	99.7	11.2%	10.9%	-1.0%	3.6	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2014	85.0	90.0	49.0%	34.6%	45.8%	0.5	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	95	Саа1//
ПУМБ, 2014	100.0	104.1	11.5%	8.3%	1.1%	1.3	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	В//
Надра Банк, 2017	84.0	89.7	21.0%	15.7%	Н/Д	3.2	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	93.8	95.6	13.0%	11.9%	-0.1%	1.9	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	В3//
Приватбанк, 2016	81.1	83.8	15.0%	13.5%	6.8%	2.2	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	В3//
Приватбанк, 2018	92.9	95.4	13.0%	12.2%	-5.9%	3.3	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	В3//В
Укрэксимбанк, 2015	96.4	98.1	10.8%	9.7%	-2.7%	1.6	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	В3//В
Укрэксимбанк, 2016	85.0	86.5	12.9%	12.1%	2.3%	2.2	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	В3//В
Укрэксимбанк, 2018	89.0	90.9	10.9%	10.1%	-10.0%	3.6	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	В3//В
ВАВ Банк, 2014	79.0	83.0	42.6%	35.6%	50.0%	0.8	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Саа1//WD
Ощадбанк, 2016	94.1	95.8	11.1%	10.2%	-0.2%	2.3	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	В3//В
Ощадбанк, 2018	88.9	91.3	12.1%	11.5%	-9.9%	3.5	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	В3//В
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	92.2	95.2	12.1%	10.5%	0.2%	2.0	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	В3/В-/
Киев, 2016	93.7	96.1	11.9%	10.9%	1.5%	2.5	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	В3/В-/

¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

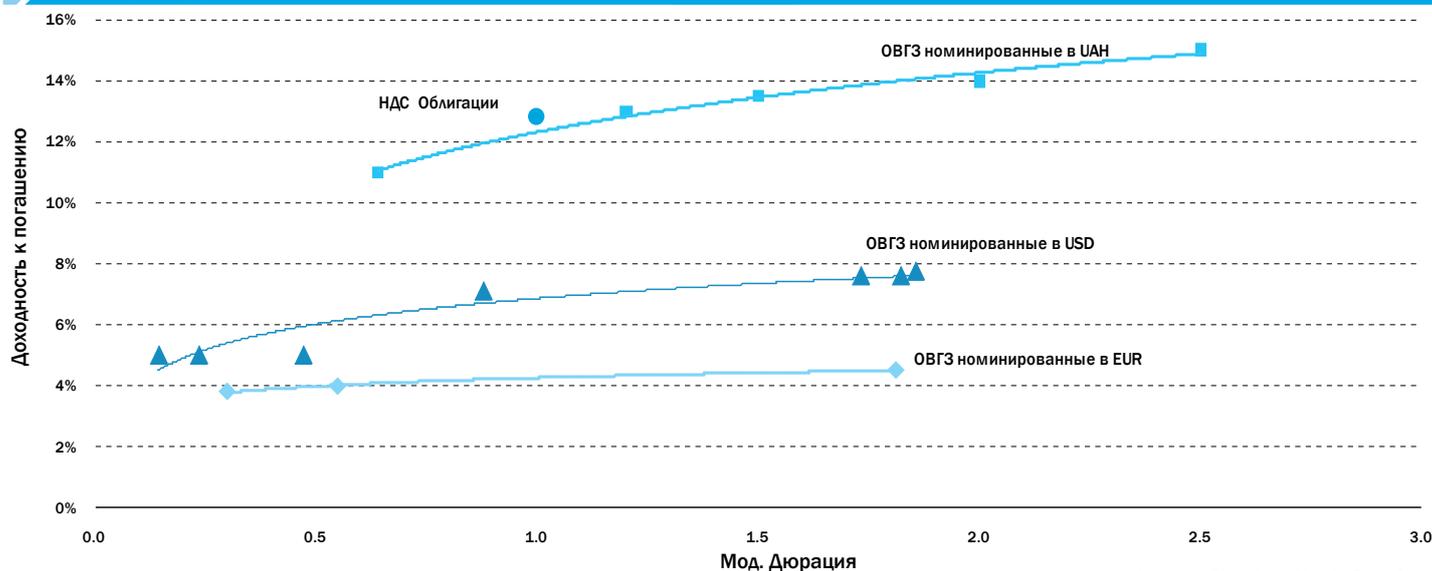
ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ

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
ОВГЗ номинированные в UAH									
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
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000136832	100.3	100.4	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	99.9	100.4	7.9%	7.2%	0.8	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	101.5	103.0	8.3%	7.5%	1.6	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	99.5	100.5	8.8%	7.9%	1.7	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	90.9	91.9	9.0%	8.2%	1.7	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
ОВГЗ номинированные в EUR									
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	102.0	102.1	7.0%	6.0%	1.7	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
НДС облигации									
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