

Новости рынка

Акции

В пятницу украинский рынок акций потерял 0,3% по индексу УБ. Из наиболее ликвидных бумаг, заметное падение на 2,9% было зафиксировано по акциям «Донбассэнерго». В это же время, лучше рынка смотрелись бумаги «Центрэнерго» и «Райффайзен банка Аваль», которые подорожали на 0,7% в течение дня. В акциях второго эшелона, наблюдалось восстановление котировок «Северного ГОКа», они в ходе торгов подскочили на 6,3% закрывшись на уровне 8,5 грн за акцию.

Обновление американским фондовым рынком исторического максимума, невзирая на слабые отчеты от Google и Microsoft внесут некий позитив в начало этой недели. Тем не менее, наиболее интересное событие недели это публикация отчетности Facebook. Аудитория социальной сети увеличивается, вслед за этим растут и доходы. В среду компания опубликует финансовые результаты за прошлый квартал. Ожидания по выручке - 1,5 млрд долларов. В первом квартале Facebook уже продемонстрировала рост по всем основным финансовым показателям. Основная претензия рынка к компании это то, что основа доходов сети по-прежнему размещение рекламы. Необходима диверсификация бизнеса. Марк Цукерберг это понимает и уже делает первые шаги в этом направлении. Недавно Facebook приобрела платформу для разработки мобильных приложений.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

15:30 США - Индекс экономической активности ФРБ Чикаго (National Activity Index).

17:00 США - Продажи существующего жилья (Existing home sales).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICB	1855.00	-0.2%	7.0	106
Центрэнерго	CEEN	4.82	0.8%	2.2	91
Енакиевский метзавод	ENMZ	35.100	-0.1%	1.6	61

Лидеры роста

Северный ГОК	SGOK	8.50	6.3%	0.15	24
Лугансктепловоз	LTPL	1.6	3.5%	0.04	12
Центрэнерго	CEEN	4.82	0.8%	2.19	91

Лидеры падения

Укртелеком	UTLM	0.15	-3.1%	0.15	10
Донбассэнерго	DOEN	23.39	-2.9%	1.12	113
Укрсоцбанк	USCB	0.14	-1.1%	1.47	104

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Конкурс по приватизации «Донбассэнерго» состоится без ДТЭК

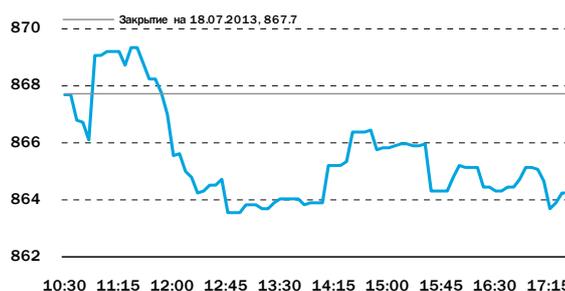
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	865.3	-0.3%	-0.8%	-9.0%
PTC	1382.3	0.4%	5.2%	-9.5%
WIG20	2313.3	0.6%	-5.8%	-10.4%
MSCI EM	950.5	-0.7%	-0.3%	-9.9%
S&P 500	1692.1	0.2%	2.4%	20.7%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 19 ИЮЛЯ 2013



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	325.2	1.5%	-3.9%	20.0%
CDS 5Y UKR	795.4	-0.7%	4.8%	27.3%
Украина-23	9.2%	0.0 p.p.	0.3 p.p.	1.7 p.p.
Нефтегаз-14	9.2%	0.0 p.p.	0.4 p.p.	1.6 p.p.
Украина-20	9.0%	0.1 p.p.	0.1 p.p.	1.8 p.p.
Приватбанк-16	13.7%	-0.6 p.p.	-0.1 p.p.	-1.6 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.15	0.1%	-0.1%	1.3%
EUR	10.71	0.3%	-1.9%	0.3%
RUB	0.25	0.4%	-1.2%	-5.0%

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	108.1	-0.6%	2.2%	0.9%
Золото, USD/oz	1296.1	0.9%	-5.2%	-21.7%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Конкурс по приватизации «Донбассэнерго» состоится без ДТЭК

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ДОНБАССЭНЕРГО (DOEN UK)

Цена: 23.40 грн Капитализация: \$ 68млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2012	0.2	17.8	7.4	1.7%
2013E	0.2	5.1	3.8	5.9%

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – ДТЭК, крупнейшая частная энергокомпания Украины, в последние годы купившая у государства две из четырех тепловых энергогенерирующих компаний, не намерена участвовать в конкурсах на приобретение третьей и четвертой - «Донбассэнерго»[DOEN] и «Центрэнерго»[CEEN].

«Покупая «Днипроэнерго»[DNEN] и «Захидэнерго»[ZAEN], мы отдавали себе отчет в том, сколько денег должны на них потратить и что должны сделать, чтобы выполнить свои обязательства. Но приобретение дополнительных мощностей в таком же состоянии нецелесообразно», – сказал генеральный директор ДТЭК Максим Тимченко в интервью «ИнвестГазете».

Второй причиной отказа от участия в конкурсе он назвал сбалансированные добычу и сжигание угля в холдинге, а также отсутствие причин для изменения такого баланса.

«В-третьих, сегодняшняя доля ДТЭК составляет около 30% генерации (электроэнергии в Украине – /ИФ/). Чтобы нас не обвинили в нарушении лимитов по антимонопольным нормам, мы можем увеличить ее еще примерно на 5%, но хотели бы делать это, скорее, за счет ветро- и гидроэнергетики», - добавил М.Тимченко.

Он уточнил, что ДТЭК анализировал различные варианты инвестиций в ГЭС, однако решил, что малые объекты, мощностью до 20 МВт, являются очень дорогими.

«Другое дело – крупная энергетика. Если будут планы по концессии для достройки «недостроев» или «Укргидроэнерго» решит продать какую-то из существующих ГЭС – мы будем участвовать», - отметил Г.Тимченко.

КОММЕНТАРИЙ

Намерение ДТЭК не участвовать в конкурсе по приватизации «Донбассэнерго» добавляет данному конкурсу интриги, так как до сих пор сложно определить, кто же будет основным претендентом на данный актив. Пока, из опубликованных условий конкурса, понятно лишь, что потенциальный покупатель будет из Украины, так как зарубежные инвесторы были практически отсечены от конкурса требованиями установленными ФГИ к потенциальному покупателю выставяемого на конкурс госпакета.

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						
Ferrexpo	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	8.5	14.4	69%	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	3.21	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	0.50	2.93	487%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	23.1	50.4	118%	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	1.61	5.22	224%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1855	5187	180%	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.
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	563%	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	641%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	23.4	72.5	210%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Центрэнерго	CEEN	4.82	14.80	207%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	17.7	24.0	36%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2012 по 2018 годы составит 15%. Компания начала платить дивиденды.
Астарта	AST	20.90	30.0	44%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	8.26	28.3	243%	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	865.28	1113.51	758.71	-0.3%	-1.9%	-0.8%	-9.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.042	0.06	0.04	-0.7%	-0.9%	-3.0%	-21.0%	-0.4%	1.0%	-2.2%	-12.0%
Азовсталь	AZST	0.63	1.00	0.31	-0.8%	-0.2%	2.1%	-14.7%	-0.5%	1.7%	2.9%	-5.8%
Днепроспецсталь	DNSS	925	1,300	700	0.0%	0.0%	9.5%	-7.4%	0.3%	1.9%	10.3%	1.6%
Енакиевский метзавод	ENMZ	35	50	20	-0.2%	-2.8%	-2.2%	-7.6%	0.1%	-0.9%	-1.3%	1.3%
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	0.13	0.32	0.12	-7.1%	-7.1%	-13.3%	-40.9%	-6.9%	-5.2%	-12.5%	-31.9%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.21	4.1	1.6	-0.6%	-1.2%	-1.0%	-1.9%	-0.3%	0.7%	-0.1%	7.0%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.58	1.04	0.52	0.0%	-1.7%	-1.7%	-13.4%	0.3%	0.2%	-0.9%	-4.5%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.45	7.74	4.00	0.0%	0.8%	-3.7%	-6.5%	0.3%	2.7%	-2.9%	2.4%
Фергхоро (в USD)	FXPO	2.52	4.58	2.02	-0.1%	8.8%	5.8%	-37.5%	0.2%	10.7%	6.7%	-28.5%
Северный ГОК	SGOK	8.50	10.0	5.8	6.3%	4.9%	18.1%	14.2%	6.5%	6.8%	18.9%	23.2%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.50	1.20	0.40	4.2%	-2.0%	0.0%	-20.6%	4.4%	-0.1%	0.8%	-11.7%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.81	1.50	0.56	2.5%	12.5%	-18.2%	-31.4%	2.8%	14.4%	-17.4%	-22.4%
Energy Coal	CLE	0.61	5.77	0.59	-2.3%	-7.5%	-48.8%	-80.2%	-2.0%	-5.6%	-48.0%	-71.3%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.40	0.58	0.27	0.0%	0.0%	-20.0%	-31.0%	0.3%	1.9%	-19.2%	-22.1%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.65	0.88	0.45	0.0%	-4.4%	12.1%	-7.1%	0.3%	-2.5%	12.9%	1.8%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.18	0.60	0.10	0.0%	0.0%	-18.2%	-18.2%	0.3%	1.9%	-17.4%	-9.2%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	23.1	29.0	12.0	0.4%	-11.1%	-2.4%	19.1%	0.7%	-9.2%	-1.5%	28.0%
Лугансктепловоз	LTPL	1.61	2.05	1.28	3.9%	5.2%	0.6%	-13.9%	4.1%	7.1%	1.5%	-4.9%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.31	2.89	1.22	0.0%	-0.8%	3.1%	-24.3%	0.3%	1.1%	4.0%	-15.3%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.04	0.15	0.03	-5.0%	-9.5%	-15.8%	-6.2%	-4.7%	-7.6%	-15.0%	2.7%
Мотор Сич	MSICH	1,855	2,640	1,753	-0.2%	-1.5%	-6.8%	-16.1%	0.1%	0.4%	-6.0%	-7.1%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.62	4.00	0.8	0.0%	11.5%	-15.5%	74.7%	0.3%	13.4%	-14.7%	83.6%
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	2.4%	-3.0%	-6.1%	-23.8%	2.7%	-1.1%	-5.2%	-14.8%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.15	0.31	0.12	-3.1%	-3.9%	-4.9%	-9.0%	-2.8%	-2.0%	-4.1%	0.0%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	0.81	1.52	0.75	0.4%	1.9%	-1.4%	-32.3%	0.7%	3.8%	-0.6%	-23.4%
Укрнафта	UNAF	115	280	80	-0.1%	-0.2%	-5.2%	-3.4%	0.2%	1.7%	-4.4%	5.6%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	4.82	7.3	3.76	0.8%	-2.0%	2.1%	-24.2%	1.0%	0.0%	2.9%	-15.2%
Донбассэнерго	DOEN	23.4	26.8	15.1	-2.9%	-8.3%	4.4%	10.4%	-2.6%	-6.4%	5.2%	19.4%
Западэнерго	ZAEN	81.3	117	70	0.0%	0.4%	1.6%	-16.2%	0.3%	2.3%	2.5%	-7.2%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.51	4.2	0.4	17.2%	-32.2%	-44.1%	-84.4%	17.5%	-30.3%	-43.3%	-75.4%
Астарт (в USD)	AST	20.9	22.1	14.5	2.6%	8.5%	1.3%	17.0%	2.9%	10.4%	2.2%	25.9%
Авангард (в USD)	AVGR	8.3	12.0	7.6	-2.8%	-4.0%	-12.1%	-27.1%	-2.5%	-2.0%	-11.3%	-18.1%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.87	5.48	3.6	0.1%	4.2%	11.5%	-8.2%	0.4%	6.1%	12.3%	0.8%
Кернел (в USD)	KER	16.6	23.0	14.0	-2.2%	0.2%	1.8%	-23.5%	-1.9%	2.1%	2.6%	-14.5%
Мрия (в USD)	MAYA	6.07	6.7	5.36	0.4%	0.5%	6.8%	-6.4%	0.7%	2.4%	7.6%	2.5%
МХП (в USD)	MHPC	17.7	19.9	11.4	-0.4%	2.9%	0.9%	16.1%	-0.2%	4.8%	1.7%	25.0%
Милкиленд	MLK	3.57	5.8	3.1	5.3%	13.8%	-7.0%	-24.2%	5.5%	15.7%	-6.1%	-15.2%
Овостар	OVO	22.0	33.8	21.98	-0.7%	-0.9%	-17.5%	-23.7%	-0.4%	1.0%	-16.7%	-14.8%
Синтал	SNPS	n/a	0.88	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%	0.3%	2.3%	-4.6%	-6.3%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.099	0.128	0.061	0.5%	-0.2%	-3.2%	15.3%	0.8%	1.7%	-2.4%	24.3%
Укрсоцбанк	USCB	0.137	0.200	0.107	-1.0%	-0.6%	8.2%	5.8%	-0.7%	1.3%	9.1%	14.8%

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	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	133	3.9%	5	1,867	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	1.5	5.3	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	14	14	13	\$/tonne
Азовсталь	AZST	325	3.0%	10	286	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	51	48	46	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	77	6.8%	5	74	нег.	нег.	нег.	12.2	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	927	0.5%	5	927	2.9	9.8	8.9	1.9	3.9	4.6	1.2	1.6	1.8				
Северный ГОК	SGOK	2403	0.5%	13	2,527	3.1	5.5	6.7	2.2	3.1	3.9	1.4	1.7	1.9				
Феггехро	FXPO	1481	24.0%	356	1,904	2.6	6.9	6.2	2.4	4.7	4.4	1.1	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	207	2.0%	4	247	2.1	6.2	17.1	1.7	4.7	8.0	0.3	0.5	0.8	391	647	616	\$/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	6.3	4.6	3.1	5.0	4.1	0.2	0.3	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	325	5.0%	16	327	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	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	473	24.0%	113	496	2.8	2.4	2.2	1.7	1.6	1.6	0.7	0.5	0.5				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	762	3.0%	23	747	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	139	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	218	21.7%	47	312	>30	7.6	нег.	6.4	4.5	9.0	0.3	0.3	0.4	21	22	18	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	68	14.2%	10	128	нег.	17.7	5.1	6.2	7.4	3.8	0.3	0.2	0.2	16	15	15	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1870	34.1%	638	2,926	7.2	6.0	6.9	7.3	6.3	5.6	2.4	2.1	1.9	9145	9145	9145	\$/tonne
Кернел	KER	1321	61.8%	816	2,259	5.8	6.3	13.2	7.3	7.0	7.3	1.2	1.0	0.8				
Астарта	AST	522	37.0%	193	847	4.6	9.1	7.7	5.9	7.7	6.2	2.1	1.9	1.5	4293	2614	2171	\$/tonne
Авангард	AVGR	528	22.5%	119	709	2.7	2.3	2.8	2.8	2.5	2.9	1.3	1.1	1.1	160	122	115	\$/mneg.
Агротон	AGT	11	26.2%	3	44	нег.	1.6	3.9	2.4	2.2	3.8	0.4	0.5	0.8	0.3		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	364	4.0%	15		>30	>30	12.5	0.4	0.4	0.4	0.05	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	308	1.6%	5		>30	>30	>30	0.4	0.3	0.3	0.06	0.06	0.06				

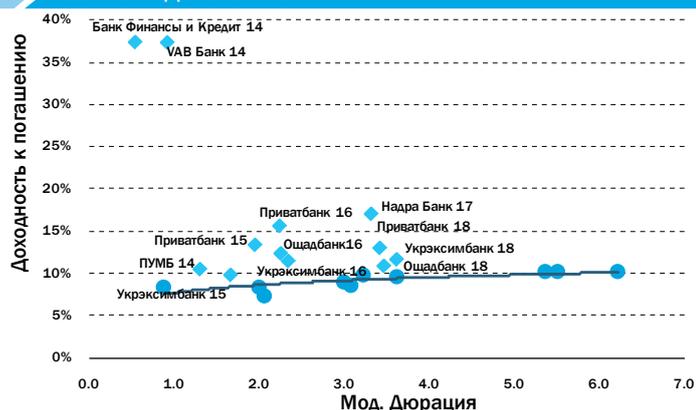
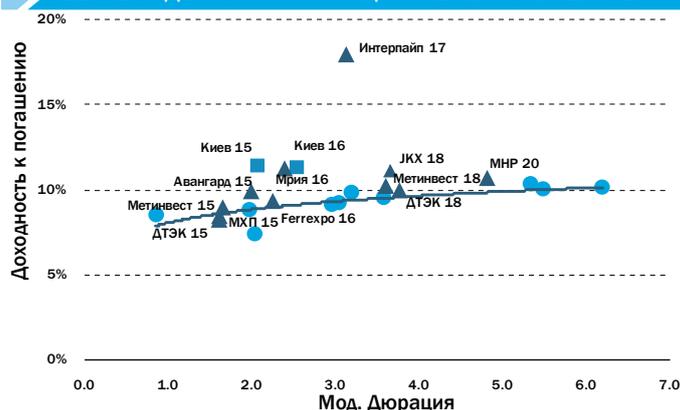
Источник: EAVEX Capital

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 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%	6.4%	-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	93.8	94.8	8.8%	8.4%	-5.6%	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	92.7	93.7	8.9%	8.6%	-6.1%	3.6	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	В3/В/В
Украина, 2017-2	101.5	102.5	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	92.8	93.8	9.2%	9.0%	-9.4%	5.3	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	В3/В/В
Украина, 2021	93.1	94.1	9.2%	9.0%	-9.9%	5.4	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	В3/В/В
Украина, 2022	91.5	92.7	9.2%	9.0%	-8.8%	6.3	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	В3/В/В
Украина, 2023	88.7	89.9	9.3%	9.1%	-10.7%	6.5	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	В3/В/В
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	60.8	69.8	77.6%	57.8%	n/a	0.9	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	/ССС/С
МХП, 2015	104.8	106.1	7.4%	7.0%	0.0%	1.6	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	В3//В
МХП, 2020	91.8	93.3	10.0%	9.6%	-7.4%	4.8	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В/В
Авангард, 2015	100.0	102.0	10.1%	9.1%	5.5%	1.9	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//В
Укрлэндфарминг, 2018	95.9	97.1	12.1%	11.7%	-3.5%	3.4	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/В-/В-
Мрия, 2016	104.0	105.0	9.4%	9.0%	1.4%	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	96.7	9.1%	8.7%	-3.9%	3.7	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	В3//В
Метинвест, 2015	103.0	104.1	8.5%	7.9%	-0.2%	1.6	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	В3//В
Метинвест, 2018	96.2	97.8	9.8%	9.4%	0.1%	3.6	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	В3//В
Феггехро, 2016	93.3	94.9	10.9%	10.1%	-3.4%	2.3	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/В/В
Укрзализныця, 2018	92.7	94.3	11.5%	11.0%	-6.5%	3.7	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/В-/В-
Интерпайп, 2017	77.0	80.1	18.7%	17.1%	-3.8%	3.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	/NR/В-
JKX Oil&Gas, 2018	98.4	99.8	11.2%	10.8%	-0.9%	3.6	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2014	85.0	90.0	49.8%	35.1%	45.8%	0.5	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	95	Сaa1//
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	21.1%	15.7%	n/a	3.2	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	94.1	95.7	12.8%	11.9%	0.1%	1.9	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	В3//
Приватбанк, 2016	82.0	85.0	14.5%	12.9%	8.2%	2.2	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	В3//
Приватбанк, 2018	92.7	95.7	13.0%	12.1%	-5.8%	3.3	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	В3//В
Укрэксимбанк, 2015	96.8	98.1	10.6%	9.7%	-2.5%	1.6	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	В3//В
Укрэксимбанк, 2016	85.0	86.4	12.9%	12.2%	2.2%	2.2	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	В3//В
Укрэксимбанк, 2018	89.3	91.3	10.8%	10.1%	-9.7%	3.6	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	В3//В
ВАВ Банк, 2014	79.0	83.0	43.0%	35.9%	50.0%	0.8	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Сaa1//WD
Ощадбанк, 2016	94.2	95.8	11.0%	10.3%	-0.1%	2.3	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	В3//В
Ощадбанк, 2018	89.0	91.2	12.0%	11.3%	-9.9%	3.5	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	В3//В
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	93.4	95.2	11.4%	10.5%	0.8%	2.0	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	В3/В-/
Киев, 2016	94.2	96.3	11.7%	10.9%	1.9%	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

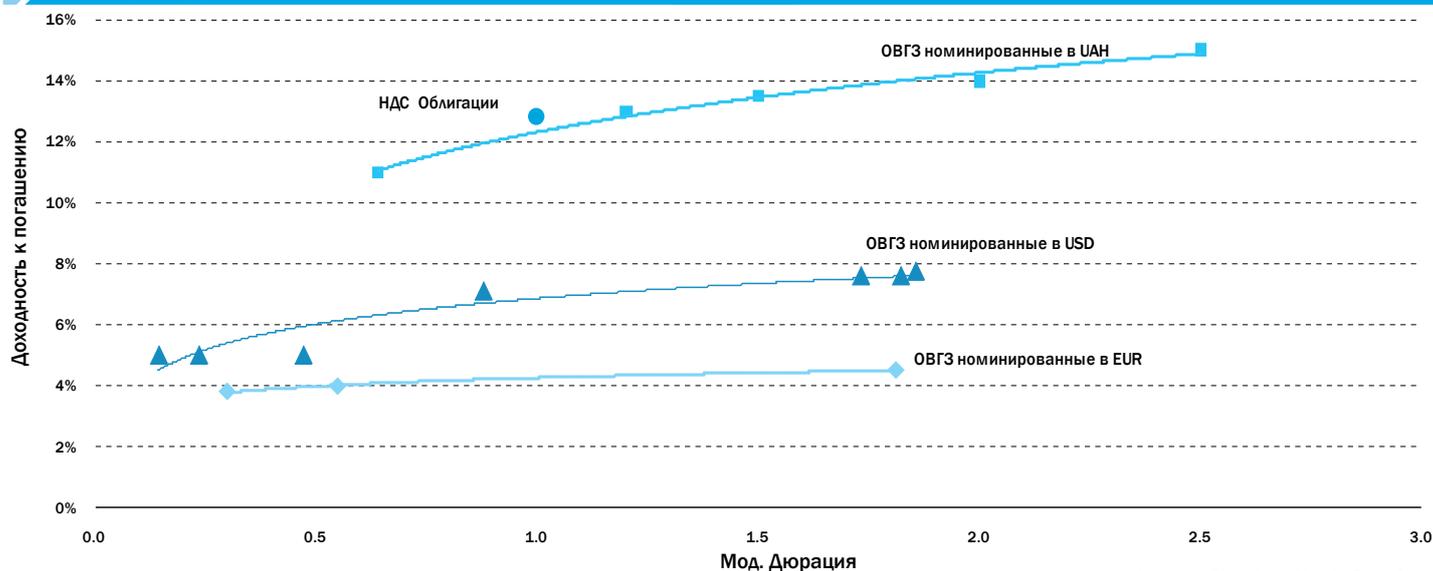
ЕВРООБЛИГАЦИИ БАНКОВ

ЕВРООБЛИГАЦИИ 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%	1.5	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	91.0	92.0	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