

Новости рынка

Акции

В среду индекс Украинской биржи снизился на 0,4% закрывшись на отметке 880 пунктов. Основное давление на индикатор отечественного рынка внёс металлургический сектор, акции «Енакиевского метзавода» снизились в цене на 1%, а бумаги «Алчевского меткомбината» на 0,8%. Единственным компонентом индексной корзины с положительным результатом по итогам дня стали акции «Донбассэнерго», которые подорожали на скромные 0,3%. Фьючерсные контракты на индекс с исполнением в сентябре вчера подешевели на 0,2%, спред к базовому активу +12 пунктов.

В среду мировые фондовые площадки остались под впечатлением новостей пятницы/понедельника: главной темой для обсуждения остается период сворачивания центробанком США стимулирующей программы по выкупу бумаг. О необходимости скорого прекращения процедуры высказались несколько представителей ФРС. Пока рынок ожидает сокращения ликвидности - уже не настолько важно, будет это в сентябре или программа свернется к декабрю - уверенных покупок на рынках ожидать не стоит. Индекс S&P500 вчера потерял 0,4% закрывшись на уровне 1690 пунктов.

Сегодня торговая сессия в Европе началась смешанной динамикой. Торги в России стартовали на отрицательной территории, но активные продажи пока отсутствуют.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

15:30 США - Требования по пособиям. (Jobless claims, Initial claims).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	1827.00	-0.3%	4.9	88
Центрэнерго	CEEN	5.20	-0.1%	2.4	130
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.101	-0.5%	1.5	80

Лидеры роста

Донбассэнерго	DOEN	25.03	0.3%	1.19	86
Укрнафта	UNAF	115.5	-0.1%	0.30	37
Центрэнерго	CEEN	5.20	-0.1%	2.35	130

Лидеры падения

Банк Форум	FORM	0.57	-7.3%	0.01	9
Комсомолец Донбаса	SHKD	0.77	-4.3%	0.00	20
Стирол	STIR	9.76	-3.0%	0.01	26

Основные события

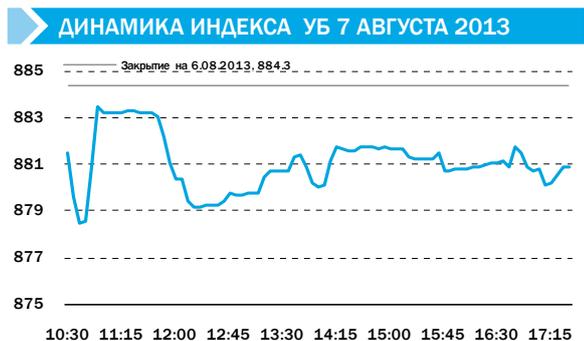
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Интерес к приватизации «Донбассэнерго» проявили две компании - ФГИ



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	880.9	-0.4%	2.8%	-7.3%
PTS	1301.3	-0.3%	2.6%	-14.8%
WIG20	2380.0	0.6%	5.6%	-7.9%
MSCI EM	937.9	-0.9%	2.2%	-11.1%
S&P 500	1690.9	-0.4%	3.6%	20.6%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	345.9	2.3%	2.9%	27.6%
CDS 5Y UKR	807.5	1.8%	-3.5%	29.2%
Украина-23	9.5%	0.2 p.p.	-0.4 p.p.	2.0 p.p.
Нефтегаз-14	9.5%	0.1 p.p.	-0.2 p.p.	1.9 p.p.
Украина-20	9.3%	0.0 p.p.	-0.5 p.p.	2.0 p.p.
Приватбанк-16	13.3%	0.0 p.p.	-1.1 p.p.	-2.0 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.11	-0.1%	-0.5%	0.8%
EUR	10.82	-0.2%	3.4%	1.3%
RUB	0.25	0.0%	0.7%	-7.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	256.1	0.0%	-2.1%	-26.5%
Сталь, USD/тонна	517.5	0.0%	-0.5%	-2.8%
Нефть, USD/баррель	107.4	-0.7%	0.4%	0.3%
Золото, USD/oz	1287.7	0.3%	5.3%	-22.2%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Интерес к приватизации «Донбассэнерго» проявили две компании - ФГИ

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ДОНБАССЭНЕРГО (DOEN UK)

Цена: 25.0 грн Капитализация: \$73 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2012	0.2	19.0	7.7	1.6%
2013E	0.2	5.4	3.9	5.5%

НОВОСТЬ

Интерес к приобретению на приватизационном конкурсе 60,773% акций энергогенерирующей компании ПАО «Донбассэнерго» проявили две компании, сообщили агентству «Интерфакс-Украина» в пресс-службе Фонда государственного имущества (ФГИ) Украины.

Названия заинтересованных в ФГИ не раскрывают.

Как сообщалось, о планах приобретения 60,773% «Донбассэнерго» ранее заявило ООО «ТехНова» (Киев) бизнесменов Анатолия Шкрибляка и Олега Яковенко.

В свою очередь энергохолдинг Рината Ахметова «ДТЭК», а также группа Александра Януковича «МАКО» заявили, что не планируют участвовать в конкурсе по приватизации «Донбассэнерго».

Конкурс по приватизации 60,773% акций «Донбассэнерго» состоится 21 августа 2013 года, заявки принимаются до 13 августа. Правительство Украины утвердило стартовую цену продажи акций на уровне 641 млн грн.

Потенциальные покупатели обязаны последние три года поставлять в оптовый энергорынок Украины минимум 15% от объемов производства «Донбассэнерго» или добывать на территории страны минимум 15% от потребляемого «Донбассэнерго» угля, имея его балансовые запасы в размере 5-летнего объема потребления генкомпания. Правительство разрешает также, чтобы покупателями были компании, чьи дочерние или материнские структуры соответствуют приведенным выше условиям.

Среди других требований к победителю - использование предприятием после приватизации минимум 70% украинского угля на пылеугольных блоках, обеспечение ежегодно в 2013-2018 гг. установленной мощности Старобешевской ТЭС не менее 1940 МВт, Славянской ТЭС – не менее 880 МВт с ее возможным уменьшением только по решению Минэнергоугля.

По оценкам главы Фонда госимущества Украины Александра Рябенко, возможная цена продажи «Донбассэнерго» - менее 1 млрд грн, так как эта энергогенерирующая компания владеет всего двумя ТЭС и является наименьшей из выставляемых на продажу.

КОММЕНТАРИЙ

По нашему мнению, то что к конкурсу по приватизации «Донбассэнерго» проявили интерес две компании пока не говорит о том, что будет реальная борьба за актив. Скорее всего, один из предполагаемых участников конкурса является техническим, для избежания процедуры конкурса с одним участником. Конкурс с одним участником предполагает независимую оценку выставляемого на аукцион актива, как это было с историей по приватизации «Укртелекома». Новость носит нейтральный характер для котировок акций «Донбассэнерго».

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	2.87	3.33	16%	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	14.3	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	6.4	10.5	65%	Покупать	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.26	6.15	89%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.56	3.41	509%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.44	2.92	562%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	23.6	50.1	112%	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	1.59	5.19	226%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1827	5187	184%	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	8.84	77%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
Нефть и Газ						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.24	62%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.24	1.52	523%	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	1.0	6.0	491%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	25.0	72.2	189%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Центрэнерго	CEEN	5.20	14.80	185%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	17.6	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	23.18	30.0	29%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.75	28.3	190%	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	880.90	1106.67	758.71	-0.4%	-1.0%	2.8%	-7.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.040	0.06	0.03	-0.8%	-0.8%	-6.6%	-26.0%	-0.4%	0.2%	-9.4%	-18.7%
Азовсталь	AZST	0.63	0.97	0.31	-0.6%	-1.3%	0.6%	-15.4%	-0.2%	-0.3%	-2.2%	-8.1%
Днепропеталь	DNSS	n/a	1.300	700	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Енакиевский метзавод	ENMZ	35	50	20	-1.0%	-0.9%	-1.7%	-9.0%	-0.6%	0.1%	-4.5%	-1.6%
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	0.10	0.0%	-7.1%	-7.1%	-40.9%	0.4%	-6.1%	-10.0%	-33.6%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.26	4.1	1.6	-0.3%	-1.2%	1.5%	-0.4%	0.1%	-0.2%	-1.3%	6.9%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.56	0.99	0.52	0.0%	0.0%	-6.7%	-16.4%	0.4%	1.0%	-9.5%	-9.1%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.40	7.74	4.00	0.0%	-2.0%	3.2%	-7.2%	0.4%	-1.0%	0.4%	0.1%
Фергехро (в USD)	FXPO	2.87	4.58	2.02	14.2%	11.8%	41.2%	-28.7%	14.6%	12.8%	38.4%	-21.4%
Северный ГОК	SGOK	8.50	10.0	5.8	1.2%	1.2%	7.7%	14.2%	1.6%	2.2%	4.9%	21.6%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.44	1.15	0.40	-4.3%	-12.0%	-12.0%	-30.2%	-4.0%	-11.0%	-14.8%	-22.8%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.77	1.46	0.56	-3.8%	-11.5%	-12.5%	-34.7%	-3.4%	-10.5%	-15.3%	-27.4%
Energy Coal	CLE	0.77	5.77	0.59	-3.9%	4.5%	-1.1%	-75.2%	-3.5%	5.5%	-3.9%	-67.9%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.40	0.58	0.27	-11.1%	-11.1%	0.0%	-31.0%	-10.7%	-10.1%	-2.8%	-23.7%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.60	0.87	0.45	0.0%	-15.5%	-15.5%	-14.3%	0.4%	-14.5%	-18.3%	-7.0%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.24	0.60	0.10	26.3%	26.3%	14.3%	9.1%	26.7%	27.3%	11.5%	16.4%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	23.6	29.0	12.0	0.6%	2.1%	-0.3%	21.8%	0.9%	3.1%	-3.1%	29.1%
Лугансктепловоз	LTPL	1.59	2.04	1.28	0.0%	-0.6%	0.0%	-15.0%	0.4%	0.4%	-2.8%	-7.6%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.30	2.70	1.10	0.0%	0.0%	-2.3%	-24.9%	0.4%	1.0%	-5.1%	-17.5%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.04	0.13	0.03	0.0%	4.0%	-29.6%	-18.3%	0.4%	5.0%	-32.4%	-11.0%
Мотор Сич	MSICH	1.827	2.640	1.753	-0.3%	0.7%	-2.2%	-17.3%	0.1%	1.7%	-5.1%	-10.0%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.50	4.00	0.8	-5.7%	0.0%	-13.8%	66.7%	-5.3%	1.0%	-16.6%	74.0%
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	0.19	0.45	0.13	-1.6%	3.2%	4.5%	-20.9%	-1.2%	4.2%	1.7%	-13.6%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.15	0.31	0.12	0.0%	-0.3%	-1.3%	-4.0%	0.4%	0.7%	-4.1%	3.3%
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	1.02	1.50	0.75	1.7%	5.4%	28.5%	-15.1%	2.0%	6.4%	25.7%	-7.8%
Укрнафта	UNAF	116	280	80	0.0%	-2.0%	0.4%	-2.6%	0.4%	-0.9%	-2.4%	4.7%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.20	7.3	3.76	-0.1%	-0.9%	8.1%	-18.1%	0.3%	0.1%	5.3%	-10.7%
Донбассэнерго	DOEN	25.0	26.8	15.1	-0.3%	-1.8%	14.8%	18.1%	0.1%	-0.8%	11.9%	25.5%
Западэнерго	ZAEN	81.8	117	70	-0.6%	-9.1%	-3.7%	-15.7%	-0.2%	-8.1%	-6.5%	-8.3%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.70	4.2	0.4	-5.0%	5.3%	-8.2%	-78.3%	-4.7%	6.3%	-11.0%	-71.0%
Астарт (в USD)	AST	23.1	23.3	14.5	0.2%	0.2%	25.3%	29.7%	0.6%	1.2%	22.5%	37.0%
Авангард (в USD)	AVGR	9.8	12.0	7.6	2.0%	8.3%	10.2%	-13.9%	2.4%	9.3%	7.4%	-6.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	5.08	5.48	3.6	-1.1%	4.3%	20.9%	-4.3%	-0.8%	5.3%	18.1%	3.0%
Кернел (в USD)	KER	16.6	23.0	14.0	0.1%	6.1%	13.7%	-23.4%	0.5%	7.1%	10.9%	-16.1%
Мрия (в USD)	MAYA	6.01	6.7	5.36	0.2%	0.4%	3.9%	-7.4%	0.6%	1.4%	1.0%	-0.1%
МХП (в USD)	MHPC	17.6	19.9	12.8	-2.4%	-1.0%	0.6%	15.5%	-2.0%	0.0%	-2.2%	22.8%
Милкиленд	MLK	3.82	5.8	3.1	-3.0%	-1.2%	12.5%	-18.8%	-2.6%	-0.2%	9.7%	-11.5%
Овостар	OVO	24.8	33.8	21.33	0.1%	3.9%	9.2%	-14.1%	0.5%	4.9%	6.4%	-6.8%
Синтал	SNPS	n/a	0.85	0.2	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	9.8	18.7	9.5	-3.0%	-4.3%	-14.8%	-27.2%	-2.6%	-3.3%	-17.6%	-19.8%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.101	0.128	0.061	-0.5%	-1.6%	1.9%	17.3%	-0.1%	-0.6%	-0.9%	24.6%
Укрсоцбанк	USCB	0.132	0.200	0.107	-0.8%	-3.2%	3.0%	2.3%	-0.4%	-2.2%	0.2%	9.7%

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	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	125	3.9%	5	1,859	3.4	нег.	нег.	12.8	нег.	нег.	0.8	1.0	1.1	641	552	498	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	45	8.8%	4	36	1.4	5.2	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	14	13	13	\$/tonne
Азовсталь	AZST	324	3.0%	10	284	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	51	48	46	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	78	6.8%	5	76	нег.	нег.	нег.	12.4	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	22	16	14	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	19	9.0%	2	48	1.3	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	0.1	0.1	0.1	1.7	1.7	1.7	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	924	0.5%	5	924	2.8	9.7	8.9	1.9	3.9	4.6	1.1	1.6	1.8				
Северный ГОК	SGOK	2414	0.5%	13	2,538	3.1	5.5	6.7	2.2	3.1	4.0	1.4	1.7	2.0				
Феггехро	FXPO	1688	24.0%	405	2,254	2.9	7.8	7.0	2.8	5.6	5.2	1.3	1.6	1.5				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	46	2.0%	1	75	нег.	3.0	1.8	1.0	0.6	0.5	0.2	0.2	0.2	1.0	0.6	0.5	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	192	2.0%	4	232	2.0	5.7	15.9	1.6	4.5	7.5	0.3	0.5	0.8	367	608	579	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	6	7.4%	0	23	нег.	нег.	9.9	4.2	1.4	1.5	0.1	0.1	0.1	126	110	98	\$/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	334	5.0%	17	336	3.9	3.5	6.9	2.9	2.5	4.8	0.4	0.4	0.5				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	36	8.0%	3	75	1.8	>30	12.6	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	468	24.0%	112	491	2.8	2.3	2.2	1.7	1.6	1.6	0.7	0.5	0.5				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	772	3.0%	23	756	2.8	4.4	5.9	1.7	2.4	2.7	0.2	0.4	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	174	50.4%	88	283	2.9	нег.	3.5	2.5	2.1	1.9	1.2	1.4	1.1	74	52	39	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	237	21.7%	51	331	>30	8.2	нег.	6.8	4.8	9.5	0.4	0.3	0.4	23	23	19	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	73	14.2%	10	133	нег.	19.1	5.5	6.5	7.7	3.9	0.3	0.2	0.2	17	16	15	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1861	34.1%	635	2,917	7.2	6.0	6.9	7.3	6.2	5.6	2.4	2.1	1.9	9115	9115	9115	\$/tonne
Кернел	KER	1322	61.8%	817	2,260	5.9	6.3	13.2	7.3	7.0	7.3	1.2	1.0	0.8				
Астарта	AST	579	37.0%	214	903	5.1	10.0	8.5	6.3	8.2	6.6	2.2	2.0	1.6	4581	2789	2316	\$/tonne
Авангард	AVGR	623	22.5%	140	804	3.2	2.7	3.3	3.2	2.9	3.3	1.5	1.3	1.2	182	138	130	\$/mneg.
Агротон	AGT	15	26.2%	4	48	нег.	2.2	5.5	2.6	2.4	4.1	0.4	0.5	0.9	0.4		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	372	4.0%	15		>30	>30	12.8	0.5	0.4	0.4	0.05	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	299	1.6%	5		>30	>30	>30	0.4	0.3	0.3	0.06	0.06	0.06				

Источник: EAVEX Capital

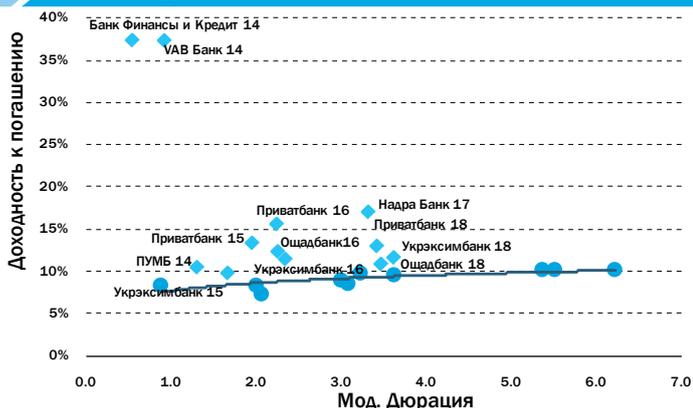
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	99.3	100.1	9.0%	7.9%	-2.1%	0.8	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	В3/В/В
Нафтогаз Украина, 2014	99.6	100.4	10.2%	9.4%	-2.9%	1.0	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//В
Украина, 2015 (EUR)	96.4	97.4	6.9%	6.3%	-0.6%	1.9	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	В3/В/В
Украина, 2015	97.6	98.6	8.2%	7.7%	-3.1%	1.9	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	В3/В/В
Украина, 2016	92.9	94.4	9.2%	8.6%	-6.2%	2.9	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	В3/В/В
Украина, 2016-2	93.3	94.8	8.6%	8.1%	-5.6%	3.0	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	В3/В/В
Украина, 2017	91.0	91.8	9.4%	9.2%	-7.9%	3.5	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	В3/В/В
Украина, 2017-2	100.0	101.0	9.3%	9.0%	-6.2%	3.2	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	В3/В/В
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	92.3	93.8	11.0%	10.5%	-5.3%	3.4	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	В3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	87.5	89.5	11.1%	10.5%	-4.6%	3.8	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	В3//
Украина, 2020	91.8	92.7	9.4%	9.2%	-10.4%	5.2	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	В3/В/В
Украина, 2021	92.8	93.8	9.3%	9.1%	-10.1%	5.4	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	В3/В/В
Украина, 2022	89.4	90.6	9.5%	9.3%	-10.8%	6.2	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	В3/В/В
Украина, 2023	87.4	88.1	9.5%	9.4%	-12.2%	6.4	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	В3/В/В
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	64.1	69.3	74.3%	62.6%	n/a	0.9	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	/ССС/С
МХП, 2015	105.4	106.5	6.9%	6.6%	0.5%	1.6	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	В3//В
МХП, 2020	91.8	93.2	10.0%	9.7%	-7.5%	4.8	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В/В
Авангард, 2015	100.0	101.8	10.2%	9.2%	5.4%	1.9	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//В
Укрлэндфарминг, 2018	96.0	97.2	12.0%	11.7%	-3.4%	3.4	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/В-/В-
Мрия, 2016	104.5	105.4	9.1%	8.8%	1.9%	2.2	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	/В/В
ДТЭК, 2015	102.8	103.6	7.9%	7.4%	2.0%	1.5	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	В3//В
ДТЭК, 2018	96.9	98.0	8.7%	8.4%	-2.6%	3.7	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	В3//В
Метинвест, 2015	104.3	105.2	7.7%	7.2%	0.9%	1.6	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	В3//В
Метинвест, 2018	97.0	98.3	9.6%	9.2%	0.7%	3.5	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	В3//В
Феггехро, 2016	94.1	95.3	10.6%	9.9%	-2.8%	2.3	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/В/В
Укрзализныця, 2018	93.5	95.3	11.3%	10.8%	-5.6%	3.6	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/В-/В-
Интерпайп, 2017	77.0	80.1	18.9%	17.1%	-3.8%	3.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	/NR/В-
JKX Oil&Gas, 2018	107.1	108.7	9.0%	8.6%	7.9%	3.6	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2014	88.0	92.0	44.7%	32.2%	50.0%	0.4	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	95	Саа1//
ПУМБ, 2014	102.4	104.1	9.6%	8.2%	2.3%	1.2	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	В//
Надра Банк, 2017	84.0	89.5	21.6%	16.2%	n/a	3.2	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	95.0	96.2	12.4%	11.7%	0.8%	1.8	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	В3//
Приватбанк, 2016	84.0	85.1	13.6%	13.0%	9.5%	2.1	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	В3//
Приватбанк, 2018	92.8	95.4	13.0%	12.2%	-5.9%	3.3	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	В3//В
Укрэксимбанк, 2015	96.8	98.1	10.6%	9.7%	-2.4%	1.5	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	В3//В
Укрэксимбанк, 2016	86.2	89.1	12.4%	10.9%	4.0%	2.1	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	В3//В
Укрэксимбанк, 2018	88.9	90.6	11.4%	10.6%	-10.2%	3.5	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	В3//В
ВАВ Банк, 2014	79.0	83.0	45.5%	37.8%	50.0%	0.8	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Саа1//WD
Ощадбанк, 2016	93.2	94.9	11.6%	10.8%	-1.2%	2.2	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	В3//В
Ощадбанк, 2018	87.7	89.2	12.5%	12.0%	-11.5%	3.5	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	В3//В
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	94.4	95.8	11.0%	10.2%	1.7%	2.0	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	В3/В-/
Киев, 2016	93.6	96.7	12.0%	10.7%	1.7%	2.5	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	В3/В-/

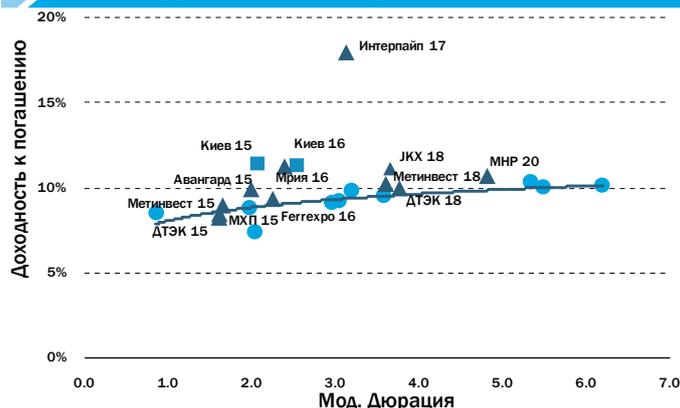
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

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			12.0%	10.5%	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	100.1	100.2	5.0%	2.0%	0.0	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
UA4000138002	100.0	100.1	6.0%	4.5%	0.3	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	99.9	100.4	8.2%	6.5%	0.7	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	101.3	102.8	8.8%	7.9%	1.5	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	99.4	100.4	8.8%	7.9%	1.6	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	91.1	92.1	8.8%	7.9%	1.7	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000137731	100.3	100.4	5.1%	4.9%	0.1	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
UA4000138846	100.6	100.8	5.0%	4.9%	0.4	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	101.9	102.0	5.4%	5.3%	1.6	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
НДС облигации									
UA4000082531			13.5%	12.8%	н/д	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			13.5%	12.8%	н/д	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			13.5%	12.8%	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