

## Новости рынка

### Акции

Прошлая неделя закончилась для отечественного рынка акция без энтузиазма. Индекс УБ в четверг и в пятницу снижался, откатившись от своего локального максимума к уровню поддержки в 870 пунктов. при этом, последняя торговая сессия недели носила смешанный характер. В бумагах металлургического сектора шли распродажи, котировки «Алчевского меткомбината» и «Енакиевского метзавода» потеряли по 1%. В это же время, акции «Центрэнерго» и «Донбассэнерго» сумели прибавить в цене примерно 0,4%. Сентябрьские фьючерсные контракты в пятницу просели на 0,8%. Спред к базовому активу сохраняется на уровне в 10 пунктов.

Темпы снижения основных американских индексов в конце прошлой недели замедлились. Пятничные потери индекса S&P500 составили 0,3%. Доходность десятилетних казначейских облигаций США напротив достигла нового двухлетнего максимума в 2,8%.

Понедельник на глобальных рынках начинается достаточно спокойно. Инвесторы предпочитают воздерживаться от активных действий в ожидании ясности в вопросе дальнейшей политики Фредрезерва США по выкупу активов.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

11:30 Гонконг - Уровень безработицы (Unemployment rate).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	1804.00	-0.2%	6.2	115
Енакиевский метзавод	ENMZ	34.01	-1.1%	1.3	52
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.100	-0.1%	1.2	129

### Лидеры роста

Богдан Моторз	LUAZ	0.04	9.6%	0.06	27
ММК им. Ильича	MMKI	0.1	5.9%	0.01	8
Стирол	STIR	9.55	2.0%	0.00	17

### Лидеры падения

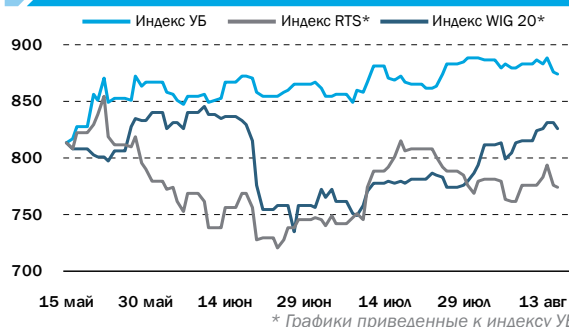
Алчевский КХЗ	ALKZ	0.07	-23.4%	0.00	10
Комсомолец Донбаса	SHKD	0.66	-9.0%	0.01	12
НПО им. Фрунзе	SMASH	2.25	-4.1%	0.00	7

## Основные события

### НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Лугансктепловоз» за 7 мес. ускорил темп прироста производства до 60%

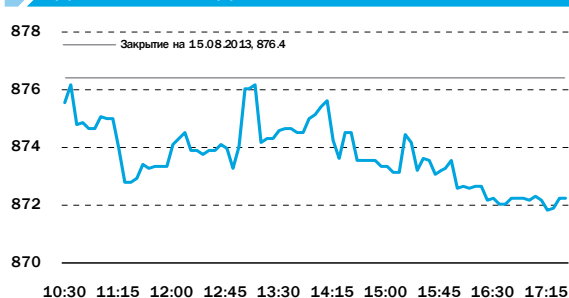
### ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



### ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	874.8	-0.2%	0.6%	-8.0%
PTC	1323.4	-0.3%	-3.3%	-13.3%
WIG20	2445.6	-0.6%	6.2%	-5.3%
MSCI EM	958.1	-0.2%	0.5%	-9.2%
S&P 500	1655.8	-0.3%	-1.2%	18.1%

### ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 16 АВГУСТА 2013



### ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	338.2	0.1%	-1.1%	24.8%
CDS 5Y UKR	840.6	0.2%	-0.2%	34.5%
Украина-23	9.6%	0.1 p.p.	-0.2 p.p.	2.1 p.p.
Нефтегаз-14	9.6%	0.0 p.p.	-0.1 p.p.	2.0 p.p.
Украина-20	9.5%	0.1 p.p.	-0.4 p.p.	2.3 p.p.
Приватбанк-16	12.9%	-0.5 p.p.	-1.4 p.p.	-2.4 p.p.

### КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.12	0.1%	-0.4%	0.9%
EUR	10.83	0.0%	0.9%	1.4%
RUB	0.25	-0.2%	-2.1%	-7.1%

### СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	247.1	0.0%	-6.0%	-29.1%
Сталь, USD/тонна	562.5	0.0%	10.8%	5.6%
Нефть, USD/баррель	110.4	0.7%	2.8%	3.1%
Золото, USD/oz	1376.9	0.8%	6.6%	-16.8%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

## «Лугансктепловоз» за 7 мес. ускорил темп прироста производства до 60%

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

### ЛУГАНСКТЕПЛОВОЗ (LTPL UK)

Цена: 1,57 грн Капитализация: \$ 42млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2012	0.3	6.1	4.9	0.0%
2013E	0.2	4.5	4.0	0.0%

### НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - ПАО «Лугансктепловоз», собственником которого является российский «Трансмашхолдинг» (ТМХ), в январе-июле 2013 года увеличило объем производства на 60% по сравнению с аналогичным периодом 2012 года, сообщила пресс-служба предприятия со ссылкой на генерального директора Павла Цеснека.

Как сообщалось, по итогам первого полугодия прирост составлял 50%.

Согласно сообщению, с начала года изготовлено 108 секций тепловоза 2ТЭ116У, 22 секции тепловоза 2ТЭ116УД, а также три секции тепловоза 3ТЭ116У.

По информации гендиректора, в июле в адрес «Российских железных дорог» отправлено 18 секций тепловоза 2ТЭ116У и 4 секции тепловоза 2ТЭ116УД с силовой установкой «Дженерал Электрик», что позволило улучшить показатель производства за июль 2012 года более чем вдвое.

Кроме того, в прошлом месяце завершены сертификационные испытания тепловоза 3ТЭ116У, а также процесс подготовки производства к его серийному изготовлению.

«В августе мы планируем отправить заказчику 18 секций тепловоза 2ТЭ116У, а также минимум восемь секций тепловоза 2ТЭ116УД, продолжатся работы по созданию тепловоза 2ТЭ116УР с двигателем фирмы МТУ», - цитирует пресс-служба П.Цеснека.

«Лугансктепловоз» выпускает магистральные и маневровые тепловозы, электровозы, электропоезда постоянного и переменного тока, дизель-поезда.

Как сообщалось, в 2012 году предприятие увеличило объем производства более чем на 70% по сравнению с 2011 годом, выпущено 162 секции локомотивов.

Объем производства в денежном выражении вырос на 10% - до 1 млрд 747 млн грн, чистый доход от реализации продукции - на 97%, до 1 млрд 694,3 млн грн, тогда как чистая прибыль сократилась на 22,4% - до 55,77 млн грн.

В 2013 году запланировано выпустить 250 секций тепловозов. Ожидаемый чистый доход - более 3 млрд грн.

### КОММЕНТАРИЙ

Несмотря на положительные новости касательно производственных и финансовых показателей «Лугансктепловоза», акции эмитента на Украинской бирже имеют очень низкую ликвидность. Номинальный bid/ask спред для данной бумаги составляет 2%, но в действительности купить или продать серьезный объем акций в рынке практически нереально. Котировки акций «Лугансктепловоза» находятся близко к годовым минимумам и похоже активизации торгов в среднесрочной перспективе не предвидится.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.62	0.55	-10%	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	2.95	3.33	13%	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	8.3	14.4	74%	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	6.6	10.6	61%	Покупать	
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.24	6.15	90%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.57	3.41	503%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.45	2.92	547%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	23.4	50.2	115%	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	1.57	5.20	232%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	1804	5187	188%	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	8.85	77%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
<b>Нефть и Газ</b>						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.24	62%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.27	1.52	464%	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	1.1	6.0	465%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	25.1	72.3	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.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	16.8	24.0	43%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2012 по 2018 годы составит 15%. Компания начала платить дивиденды.
Астарта	AST	24.19	30.0	24%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.50	28.3	198%	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	874.83	1106.67	758.71	-0.2%	-1.0%	0.6%	-8.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.040	0.06	0.03	-1.0%	0.3%	-6.2%	-25.8%	-0.8%	1.3%	-6.8%	-17.9%
Азовсталь	AZST	0.62	0.97	0.31	-0.3%	-1.3%	-2.2%	-16.6%	-0.1%	-0.3%	-2.8%	-8.7%
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	34	50	20	-0.8%	-1.2%	-3.8%	-10.5%	-0.6%	-0.2%	-4.4%	-2.5%
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	0.12	0.26	0.10	0.0%	0.0%	-7.7%	-45.5%	0.2%	1.0%	-8.3%	-37.5%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.24	4.1	1.6	-0.5%	-1.5%	0.1%	-1.2%	-0.3%	-0.5%	-0.5%	6.8%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.57	0.99	0.52	1.8%	3.6%	0.0%	-14.9%	2.0%	4.6%	-0.6%	-7.0%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.55	7.74	4.00	0.0%	1.6%	2.3%	-5.1%	0.2%	2.6%	1.8%	2.9%
Фергехро (в USD)	FXPO	2.95	4.58	2.02	3.5%	-1.6%	20.8%	-26.8%	3.7%	-0.6%	20.2%	-18.8%
Северный ГОК	SGOK	8.25	10.0	5.8	-2.9%	-1.2%	-17.5%	10.9%	-2.8%	-0.2%	-18.1%	18.9%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.45	1.15	0.40	0.0%	-4.3%	-11.8%	-28.6%	0.2%	-3.3%	-12.4%	-20.6%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.66	1.46	0.41	-5.7%	-14.3%	-17.5%	-44.1%	-5.5%	-13.3%	-18.1%	-36.1%
Energy Coal	CLE	0.70	5.77	0.59	-4.1%	-11.6%	11.3%	-77.4%	-3.9%	-10.6%	10.8%	-69.5%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.40	0.58	0.27	0.0%	0.0%	0.0%	-31.0%	0.2%	1.0%	-0.6%	-23.1%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.55	0.86	0.45	-5.2%	-11.3%	-19.1%	-21.4%	-5.0%	-10.3%	-19.7%	-13.5%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.19	0.60	0.10	-5.0%	-13.6%	5.6%	-13.6%	-4.8%	-12.6%	5.0%	-5.7%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	23.4	29.0	12.0	0.0%	-0.9%	-2.3%	20.6%	0.2%	0.1%	-2.9%	28.6%
Лугансктепловоз	LTPL	1.57	2.04	1.28	-1.3%	-1.3%	4.0%	-16.0%	-1.1%	-0.3%	3.4%	-8.1%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.11	2.70	1.10	-13.3%	-15.9%	-15.3%	-35.8%	-13.1%	-14.9%	-15.9%	-27.9%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.04	0.13	0.03	9.6%	9.3%	-11.1%	-10.7%	9.8%	10.3%	-11.7%	-2.7%
Мотор Сич	MSICH	1.804	2.640	1.399	-0.2%	-2.3%	-3.2%	-18.4%	0.0%	-1.3%	-3.8%	-10.4%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.25	4.00	0.8	-4.3%	-15.1%	-17.3%	50.0%	-4.1%	-14.1%	-17.9%	58.0%
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	0.20	0.45	0.13	3.0%	0.3%	10.3%	-14.9%	3.2%	1.3%	9.7%	-6.9%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.13	0.30	0.09	0.0%	-1.5%	-12.2%	-16.9%	0.2%	-0.5%	-12.8%	-8.9%
<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	1.06	1.41	0.75	-0.1%	4.1%	35.2%	-11.2%	0.1%	5.1%	34.6%	-3.2%
Укрнафта	UNAF	114	280	80	-0.8%	-1.6%	-0.1%	-3.9%	-0.6%	-0.6%	-0.7%	4.1%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	5.20	7.3	3.49	0.6%	-0.1%	9.2%	-18.1%	0.7%	0.9%	8.6%	-10.1%
Донбассэнерго	DOEN	25.1	26.8	15.1	0.2%	0.0%	2.5%	18.2%	0.4%	1.0%	1.9%	26.2%
Западэнерго	ZAEN	84.0	117	70	-1.2%	0.7%	20.0%	-13.4%	-1.0%	1.7%	19.4%	-5.4%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	0.76	4.2	0.4	-3.4%	-4.8%	55.6%	-76.4%	-3.2%	-3.8%	55.0%	-68.5%
Астарт (в USD)	AST	24.2	24.4	14.5	-0.8%	1.5%	22.2%	35.5%	-0.7%	2.5%	21.6%	43.5%
Авангард (в USD)	AVGR	9.5	12.0	7.6	-6.9%	-5.0%	11.8%	-16.2%	-6.7%	-4.0%	11.2%	-8.2%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.94	5.48	3.6	-0.8%	-3.7%	2.5%	-6.9%	-0.6%	-2.7%	1.9%	1.1%
Кернел (в USD)	KER	15.1	23.0	14.0	-4.2%	-7.2%	-8.9%	-30.4%	-4.0%	-6.2%	-9.5%	-22.5%
Мрия (в USD)	MAYA	5.99	6.7	5.36	0.4%	-0.2%	-1.3%	-7.6%	0.6%	0.8%	-1.9%	0.4%
МХП (в USD)	MHPC	16.8	19.9	13.1	-1.5%	-5.6%	-4.8%	9.8%	-1.3%	-4.6%	-5.4%	17.8%
Милкиленд	MLK	3.73	5.8	3.1	-1.0%	-0.4%	11.2%	-20.8%	-0.8%	0.6%	10.6%	-12.8%
Овостар	OVO	27.2	33.8	21.33	1.6%	9.3%	19.8%	-5.8%	1.8%	10.3%	19.2%	2.2%
Синтал	SNPS	n/a	0.72	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
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	9.6	18.5	9.3	0.5%	-4.4%	-15.0%	-28.7%	0.7%	-3.4%	-15.6%	-20.8%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.100	0.128	0.061	0.0%	-1.4%	2.1%	16.9%	0.2%	-0.4%	1.5%	24.9%
Укрсоцбанк	USCB	0.129	0.200	0.107	0.4%	-1.8%	-9.4%	-0.4%	0.6%	-0.8%	-10.0%	7.6%

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	691	49	69	46	5.4%	6.2%	6.7%	4	29	18	0.5%	2.6%	2.6%
Донбассэнерго	DOEN	495	600	677	21	17	41	4.2%	2.9%	6.1%	-3	4	24	нег.	0.6%	3.6%
<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	52	19	20	12	15.3%	23.2%	22.6%	-2	7	3	нег.	7.7%	5.4%
<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	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		
<b>Сталь</b>																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	126	3.9%	5	1,859	3.4	нег.	нег.	12.8	нег.	нег.	0.8	1.0	1.1	641	553	498	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	44	8.8%	4	35	1.4	5.2	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	14	13	13	\$/tonne
Азовсталь	AZST	319	3.0%	9	279	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	50	47	45	\$/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	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
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	945	0.5%	5	944	2.9	9.9	9.1	1.9	4.0	4.7	1.2	1.7	1.9				
Северный ГОК	SGOK	2340	0.5%	13	2,465	3.0	5.4	6.5	2.1	3.0	3.9	1.3	1.6	1.9				
Феггехро	FXPO	1734	24.0%	416	2,300	3.0	8.0	7.2	2.9	5.7	5.3	1.3	1.6	1.5				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	47	2.0%	1	76	нег.	3.1	1.8	1.1	0.6	0.5	0.2	0.2	0.2	1.1	0.6	0.5	\$/tonne
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	176	2.0%	4	222	1.8	5.2	14.5	1.5	4.3	7.2	0.3	0.5	0.7	352	582	554	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	22	нег.	нег.	7.9	4.0	1.4	1.4	0.1	0.1	0.1	120	104	93	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	42	24.0%	10	42	4.7	6.2	4.5	3.0	4.9	4.0	0.2	0.3	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	330	5.0%	17	333	3.9	3.5	6.8	2.8	2.5	4.8	0.4	0.4	0.5				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	31	8.0%	2	70	1.6	>30	10.8	2.1	9.7	6.4	0.2	0.2	0.2				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
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	461	24.0%	111	485	2.8	2.3	2.2	1.7	1.6	1.6	0.7	0.5	0.5				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	761	3.0%	23	749	2.8	4.3	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	182	50.4%	92	291	3.1	нег.	3.6	2.5	2.1	1.9	1.2	1.4	1.2	77	53	40	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	236	21.7%	51	312	>30	8.2	13.0	6.4	4.5	6.7	0.3	0.3	0.5	21	22	18	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	73	14.2%	10	143	нег.	19.1	3.0	6.9	8.3	3.5	0.3	0.2	0.2	18	17	16	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1770	34.1%	604	2,826	6.8	5.7	6.5	7.0	6.0	5.4	2.3	2.0	1.8	8831	8831	8831	\$/tonne
Кернел	KER	1201	61.8%	742	2,139	5.3	5.7	12.0	6.9	6.6	6.9	1.1	1.0	0.8				
Астарта	AST	605	37.0%	224	929	5.3	10.5	8.9	6.5	8.4	6.8	2.3	2.0	1.7	4713	2870	2383	\$/tonne
Авангард	AVGR	607	22.5%	137	788	3.1	2.7	3.2	3.1	2.8	3.3	1.4	1.3	1.2	178	136	128	\$/mneg.
Агротон	AGT	17	26.2%	4	50	нег.	2.4	6.0	2.7	2.4	4.2	0.4	0.6	1.0	0.4		н/д	\$/th/ ha
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	370	4.0%	15	>30	>30	12.7	0.5	0.4	0.4	0.05	0.05	0.05					
Укрсоцбанк	USCB	291	1.6%	5	>30	>30	>30	0.4	0.3	0.3	0.06	0.06	0.06					

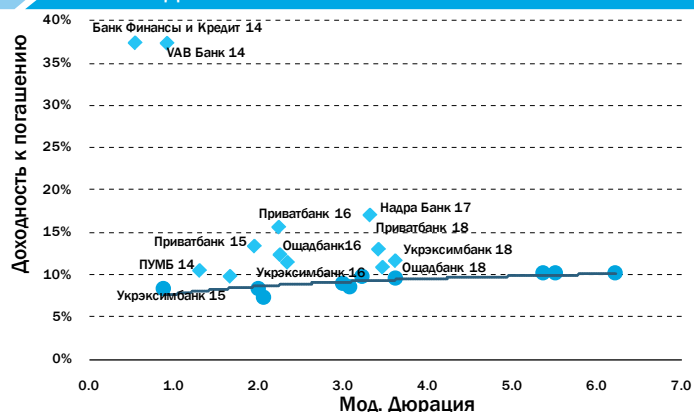
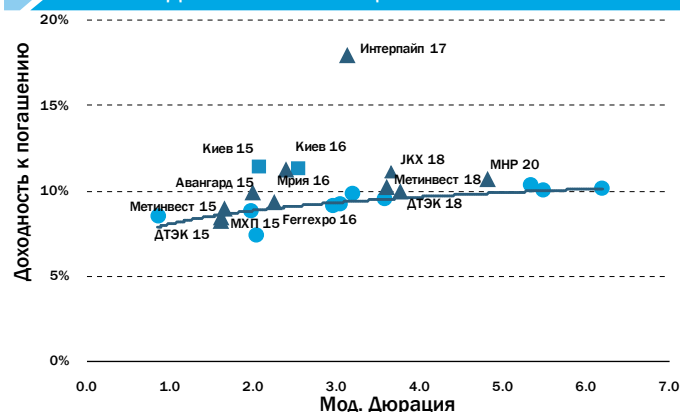
Источник: EAVEX Capital

**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	99.5	100.3	8.7%	7.6%	-1.8%	0.7	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	В3/В/В
Нафтогаз Украина, 2014	99.5	100.3	10.3%	9.6%	-3.0%	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	97.0	98.0	8.6%	8.0%	-3.7%	1.9	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	В3/В/В
Украина, 2016	93.4	94.4	9.0%	8.6%	-6.0%	2.8	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	В3/В/В
Украина, 2016-2	93.4	94.4	8.6%	8.2%	-5.8%	2.9	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	В3/В/В
Украина, 2017	90.8	91.5	9.5%	9.3%	-8.2%	3.5	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	В3/В/В
Украина, 2017-2	99.3	99.8	9.5%	9.3%	-7.1%	3.2	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	В3/В/В
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	91.8	93.8	11.1%	10.5%	-5.6%	3.4	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	В3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	86.8	88.5	11.4%	10.8%	-5.6%	3.8	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	В3//
Украина, 2020	90.7	91.7	9.6%	9.4%	-11.5%	5.2	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	В3/В/В
Украина, 2021	91.1	92.1	9.6%	9.4%	-11.8%	5.4	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	В3/В/В
Украина, 2022	87.6	88.6	9.9%	9.7%	-12.7%	6.1	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	В3/В/В
Украина, 2023	86.2	87.2	9.7%	9.6%	-13.3%	6.3	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	В3/В/В
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	64.0	69.0	77.1%	65.3%	n/a	0.8	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	/ССС/С
МХП, 2015	105.4	106.5	6.9%	6.6%	0.4%	1.5	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	В3//В
МХП, 2020	91.1	92.3	10.1%	9.8%	-8.3%	4.8	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В/В
Авангард, 2015	100.0	102.1	10.2%	9.1%	5.6%	1.9	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//В
Укрлэндфарминг, 2018	96.2	96.9	12.0%	11.7%	-3.4%	3.4	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/В-/В-
Мрия, 2016	104.3	105.4	9.2%	8.8%	1.8%	2.1	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	/В/В
ДТЭК, 2015	102.7	103.4	7.9%	7.4%	1.9%	1.5	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	В3//В
ДТЭК, 2018	96.0	97.4	8.9%	8.6%	-3.3%	3.7	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	В3//В
Метинвест, 2015	104.6	105.5	7.5%	7.0%	1.2%	1.5	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	В3//В
Метинвест, 2018	96.2	97.5	9.8%	9.5%	-0.1%	3.6	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	В3//В
Феггехро, 2016	94.2	95.7	10.6%	9.8%	-2.5%	2.3	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/В/В
Укрзализныця, 2018	92.5	94.6	11.6%	11.0%	-6.5%	3.6	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/В-/В-
Интерпайп, 2017	77.0	80.1	18.9%	17.2%	-3.8%	3.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	/NR/В-
JKX Oil&Gas, 2018	102.0	103.4	10.3%	9.9%	2.7%	3.7	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2014	91.0	94.0	37.5%	27.9%	54.2%	0.4	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	95	Сaa1//
ПУМБ, 2014	102.2	103.6	9.7%	8.6%	1.9%	1.2	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	В//
Надра Банк, 2017	84.0	89.7	21.9%	16.2%	n/a	3.2	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	94.6	95.9	12.7%	11.9%	0.5%	1.8	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	В3//
Приватбанк, 2016	84.9	86.0	13.2%	12.6%	10.7%	2.2	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	В3//
Приватбанк, 2018	93.4	95.2	12.9%	12.3%	-5.7%	3.3	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	В3//В
Укрэксимбанк, 2015	97.4	98.5	10.3%	9.5%	-2.0%	1.5	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	В3//В
Укрэксимбанк, 2016	86.3	88.9	12.5%	11.1%	4.5%	2.2	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	В3//В
Укрэксимбанк, 2018	89.5	90.8	11.7%	10.9%	-9.9%	3.5	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	В3//В
ВАВ Банк, 2014	82.5	84.5	40.1%	36.3%	54.6%	0.8	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Сaa1//WD
Ощадбанк, 2016	92.6	94.1	11.9%	11.1%	-1.8%	2.2	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	В3//В
Ощадбанк, 2018	86.9	88.3	12.7%	12.3%	-12.4%	3.4	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	В3//В
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	94.8	96.5	10.8%	9.9%	2.3%	2.0	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	В3/В-/
Киев, 2016	94.5	96.8	11.7%	10.7%	2.2%	2.4	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	В3/В-/

<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

**ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ**

**ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ**


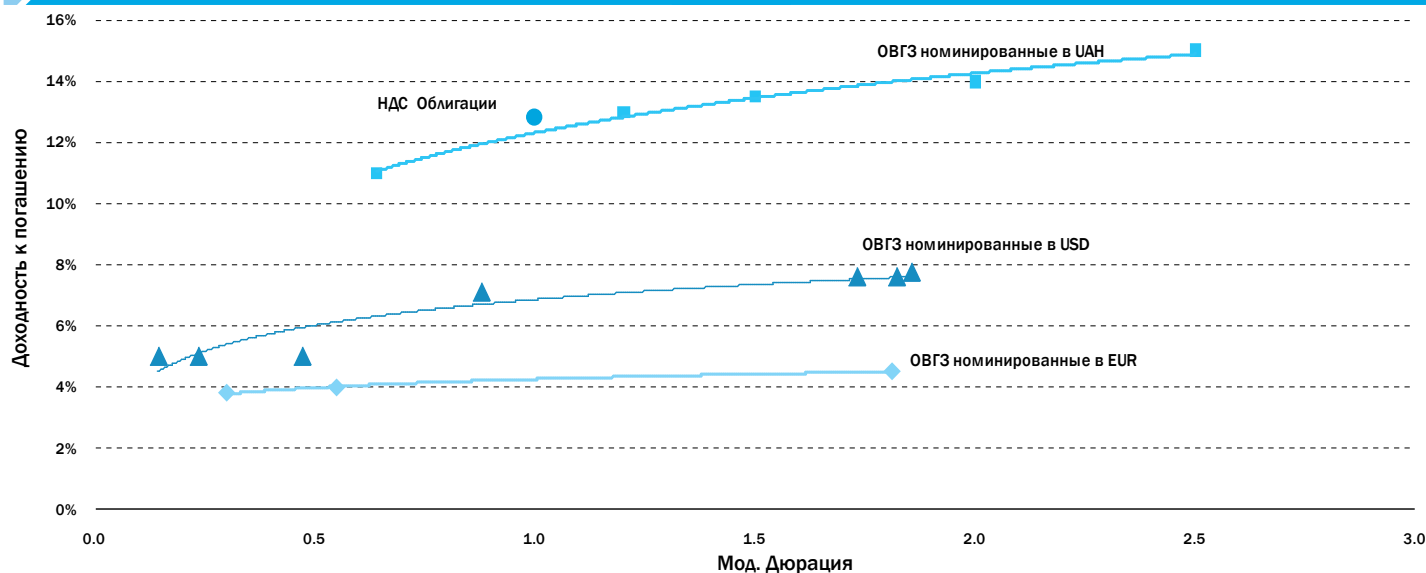


## ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем в обращении млн грн
<b>ОВГЗ номинированные в UAH</b>									
UA4000115117			12.3%	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	100.1	100.1	4.5%	3.0%	0.0	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
UA4000138002	100.0	100.1	6.5%	4.5%	0.3	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	99.9	100.4	8.2%	7.5%	0.7	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	101.3	102.8	9.0%	8.5%	1.5	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	99.5	100.5	9.1%	8.7%	1.6	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	91.4	92.4	9.2%	8.8%	1.7	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
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%	0.3	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	102.1	102.3	5.4%	5.3%	1.6	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531			13.7%	12.8%	н/д	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			13.7%	12.8%	н/д	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			13.7%	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