

Новости рынка

Акции

В среду снижение индекса Украинской биржи составило 1%. Индикатор завершил торговую сессию на отметке 860 пунктов. Из акций индексной корзины хуже всех выглядели бумаги «Мотор Сич», которые подешевели на 1,8%. Тем временем, на положительной территории закрылись котировки «Райффайзен Банка Аваль», «Укрнафты» и «Укрсоцбанка», рост по ним составил в пределах 0,5%. Фьючерсные контракты с исполнением в сентябре вчера потеряли 0,5%, а спред к базовому активу расширился до 17 пунктов.

На глобальных финансовых рынках индексы Dow Jones и S&P-500 вчера обновили свои локальные минимумы. Согласно протоколу последнего заседания ФРС США, члены комитета по монетарной политике еще не определились с датой прекращения программы QE 3. При обсуждении перспектив начала сворачивания стимулирующей монетарной политики была озвучена фраза «позже в этом году», а к середине 2014 года программа покупки облигаций может быть полностью прекращена.

Сегодня в первой половине дня мы ждем движение отечественного рынка акций по восходящей траектории. На этой неделе торги на Украинской бирже проходили под диктовку игроков на понижение, которые наверняка уже готовы закрыть часть своих коротких позиций.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

10:58 Еврозона - Индекс деловой активности в промышленности (Markit Mfg Flash PMI)

17:00 США - Индекс опережающих индикаторов. (Leading indicators).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	1756.00	-1.8%	11.9	173
Донбассэнерго	DOEN	24.47	-1.8%	1.8	254
Центрэнерго	CEEN	5.064	-1.3%	1.5	158

Лидеры роста

Полтавский ГОК	PGOK	9.10	9.1%	0.04	7
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.5	5.4%	0.00	8
Крюковский вагонзавод	KVBZ	23.44	1.0%	0.08	7

Лидеры падения

Мариупольтяжмаш	MZVM	0.11	-17.3%	0.02	17
Западэнерго	ZAEN	81.20	-3.6%	0.45	8
Укртелеком	UTLM	0.13	-3.5%	0.00	8

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Энергоинвест Холдинг» победил в конкурсе по приватизации 60,8% «Донбассэнерго» с ценой 718,9 млн грн

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

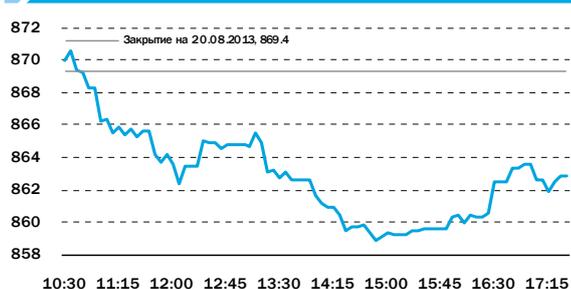


\* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	860.8	-1.0%	-0.5%	-9.4%
PTC	1312.5	-0.4%	-5.1%	-14.0%
WIG20	2383.2	-0.9%	3.0%	-7.7%
MSCI EM	924.2	-0.9%	-2.8%	-12.4%
S&P 500	1642.8	-0.6%	-2.9%	17.1%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 21 АВГУСТА 2013



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	358.1	3.2%	10.1%	32.1%
CDS 5Y UKR	865.9	1.1%	8.9%	38.5%
Украина-23	9.7%	0.0 p.p.	0.5 p.p.	2.2 p.p.
Нефтегаз-14	9.9%	0.1 p.p.	0.6 p.p.	2.3 p.p.
Украина-20	9.6%	0.0 p.p.	0.6 p.p.	2.4 p.p.
Приватбанк-16	13.3%	0.4 p.p.	-0.4 p.p.	-2.0 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.13	0.1%	-0.3%	1.0%
EUR	10.91	0.7%	1.8%	2.1%
RUB	0.25	0.2%	-2.0%	-6.9%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	242.2	0.0%	-6.4%	-30.5%
Сталь, USD/тонна	550.0	0.0%	8.4%	3.3%
Нефть, USD/баррель	110.2	0.2%	2.7%	2.8%
Золото, USD/oz	1371.2	0.4%	5.8%	-17.2%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**“Энергоинвест Холдинг” победил в конкурсе по приватизации 60,8% “Донбассэнерго” с ценой 718,9 млн грн**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**ДОНБАССЭНЕРГО (DOEN UK)**

Цена: 24,5 грн Капитализация: \$ 71млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2012	0.2	18.6	8.2	1.6%
2013E	0.2	2.9	3.4	10.2%

**НОВОСТЬ**

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – ЧАО «Энергоинвест Холдинг» (Донецк) победило в конкурсе по приватизации 60,773% акций энергогенерирующей компании ПАО «Донбассэнерго»[DOEN], предложив за него 718,92 млн грн.

Изначально «Энергоинвест Холдинг» предложил за пакет 642 млн грн, его конкурент ООО «ТехНова» (Киев) – 641,1 млн грн (стартовая цена была установлена на уровне 641 млн грн).

В ходе конкурса сделано 12 шагов повышения цены. В итоге она возросла до 718,92 млн грн. «ТехНова» не стала предлагать большую сумму за акции генкомпания, и ФГИ признал победу «Энергоинвест Холдинга».

Как сообщалось, собственником 92% акций ЧАО «Энергоинвест Холдинг» (Донецк) является Energoinvest Holding B.V. (Нидерланды), ранее этой компанией владело ООО «Краснолиманское» (Красноармейск Донецкой обл.).

«Энергоинвест Холдинг» с уставным капиталом 150 млн грн зарегистрирован 20 июня 2013 года. Генеральным директором этого предприятия является Александр Хейло, который в августе 2012 года работал заместителем генерального директора по маркетингу и сбыту госпредприятия «Угольная компания «Краснолиманская» (Донецкая обл.).

По состоянию на середину 2012 года, совладельцами ООО «Краснолиманское» являлись народный депутат (Партия регионов) Игорь Гуменюк (17,5%), Сергей Кузара (13,5%), Василий Микулин (12,76%), Ирина Фридман (12,26%), а также донецкое ООО «Инвестиции и развитие» (25%), в котором И.Гуменюку принадлежит 25%. В июне 2013 года Антимонопольный комитет Украины разрешил физлицу получить контроль над «Краснолиманским».

«Донбассэнерго»[DOEN] эксплуатирует Старобешевскую (1940 МВт) и Славянскую (880 МВт) ТЭС суммарной установленной мощностью 2820 МВт.

**КОММЕНТАРИЙ**

Окончательная цена приватизации госпакета «Донбассэнерго» превзошла наши ожидания, так как участники торгов сделали достаточно большое количество шагов повышения цены, несмотря на то, что победа «Энергоинвест Холдинга» для игроков рынка была довольно очевидной. Понятной была и реакция трейдеров на Украинской бирже, которые продавали котировки эмитента вниз на 1.8%, несмотря на то что цена приватизации в 50,0 грн за акцию в два раза выше текущих котировок эмитента в рынке. Объясняется такое поведение тем, что вероятность того, что новый контролирующий акционер будет скупать акции на открытом рынке очень низкая.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.61	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>						
Ferrexpo	FXPO	2.75	3.33	21%	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	7.0	14.4	105%	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	6.0	10.6	76%	Покупать	
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.22	6.15	91%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.55	3.41	519%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.45	2.93	550%	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	114%	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	1756	5187	195%	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	8.86	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	63%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.27	1.52	465%	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	453%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	24.5	72.3	196%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Центрэнерго	CEEN	5.06	14.80	192%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	16.0	24.0	50%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2012 по 2018 годы составит 15%. Компания начала платить дивиденды.
Астарта	AST	23.87	30.0	26%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.84	28.3	188%	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	860.78	1106.67	758.71	-1.0%	-3.2%	-0.5%	-9.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.039	0.06	0.03	-1.8%	-3.7%	-7.8%	-27.2%	-0.8%	-0.5%	-7.3%	-17.7%
Азовсталь	AZST	0.61	0.97	0.31	-0.8%	-1.9%	-2.7%	-17.1%	0.2%	1.3%	-2.2%	-7.6%
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	-1.2%	-2.5%	-4.4%	-11.7%	-0.2%	0.7%	-3.9%	-2.2%
АрселорМиттал	KSTL	n/a	6.00	1.20	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ММК им. Ильича	MMKI	0.12	0.26	0.10	0.0%	0.0%	-7.7%	-45.5%	1.0%	3.2%	-7.2%	-36.0%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.22	4.1	1.6	-0.2%	-2.3%	0.4%	-1.6%	0.8%	0.9%	0.9%	7.9%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.55	0.99	0.52	-1.8%	-3.5%	-5.2%	-17.9%	-0.8%	-0.3%	-4.7%	-8.5%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.00	7.74	4.00	-7.1%	-8.4%	-7.0%	-13.0%	-6.1%	-5.2%	-6.5%	-3.6%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	2.77	4.58	2.02	-1.9%	-7.6%	10.0%	-31.3%	-0.9%	-4.4%	10.5%	-21.8%
Северный ГОК	SGOK	7.00	10.0	5.8	-12.5%	-13.6%	-17.6%	-5.9%	-11.5%	-10.4%	-17.1%	3.5%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.45	1.15	0.40	7.1%	-4.3%	-10.0%	-28.6%	8.1%	-1.0%	-9.5%	-19.1%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.63	1.46	0.41	0.0%	-16.0%	-22.2%	-46.6%	1.0%	-12.8%	-21.7%	-37.2%
Energy Coal	CLE	0.69	5.77	0.59	0.3%	-5.1%	13.0%	-77.7%	1.3%	-1.9%	13.5%	-68.2%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.40	0.58	0.27	0.0%	0.0%	0.0%	-31.0%	1.0%	3.2%	0.5%	-21.6%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.55	0.86	0.45	-5.2%	-5.2%	-15.4%	-21.4%	-4.2%	-2.0%	-14.9%	-12.0%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.20	0.60	0.10	5.3%	-9.1%	11.1%	-9.1%	6.3%	-5.9%	11.6%	0.4%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	23.4	29.0	12.0	1.4%	-1.0%	1.5%	20.8%	2.4%	2.2%	2.0%	30.3%
Лугансктепловоз	LTPL	1.57	2.04	1.28	-0.6%	-1.3%	-2.5%	-16.0%	0.4%	2.0%	-2.0%	-6.6%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.28	2.70	1.02	2.4%	0.0%	-2.3%	-26.0%	3.4%	3.2%	-1.8%	-16.6%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.04	0.13	0.03	0.0%	6.8%	-7.1%	-12.9%	1.0%	10.1%	-6.6%	-3.5%
Мотор Сич	MSICH	1,756	2,640	1,399	-1.8%	-5.0%	-5.3%	-20.5%	-0.8%	-1.8%	-4.8%	-11.1%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.09	4.00	0.8	10.0%	-11.1%	-20.2%	39.3%	11.0%	-7.9%	-19.7%	48.8%
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	-3.9%	-6.3%	1.7%	-22.5%	-2.9%	-3.1%	2.2%	-13.1%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.13	0.30	0.09	-8.6%	-0.3%	-8.9%	-17.1%	-7.6%	2.9%	-8.4%	-7.7%
<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	1.09	1.38	0.75	-0.6%	3.4%	34.8%	-8.8%	0.4%	6.6%	35.3%	0.6%
Укрнафта	UNAF	115	280	80	0.4%	-1.5%	0.2%	-3.2%	1.4%	1.8%	0.7%	6.2%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	5.06	7.3	3.49	-1.4%	-3.5%	5.2%	-20.2%	-0.5%	-0.3%	5.7%	-10.8%
Донбассэнерго	DOEN	24.5	26.8	15.1	-1.9%	-4.4%	4.6%	15.5%	-0.9%	-1.2%	5.1%	24.9%
Западэнерго	ZAEN	81.2	117	70	-3.9%	-2.6%	-0.1%	-16.3%	-2.9%	0.6%	0.4%	-6.8%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	0.74	4.2	0.4	2.0%	-5.9%	47.2%	-77.1%	3.0%	-2.7%	47.7%	-67.6%
Астарт (в USD)	AST	24.0	24.4	14.5	1.4%	-1.8%	14.8%	34.3%	2.4%	1.5%	15.3%	43.7%
Авангард (в USD)	AVGR	9.8	12.0	7.6	-0.1%	-3.5%	19.1%	-13.2%	0.9%	-0.3%	19.6%	-3.7%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.86	5.48	3.6	-1.2%	-2.5%	-0.3%	-8.5%	-0.2%	0.7%	0.2%	1.0%
Кернел (в USD)	KER	14.9	23.0	14.0	2.0%	-5.0%	-9.8%	-31.0%	2.9%	-1.8%	-9.3%	-21.6%
Мрия (в USD)	MAYA	5.98	6.7	5.36	-3.2%	0.2%	-1.5%	-7.9%	-2.2%	3.4%	-1.0%	1.6%
МХП (в USD)	MHPC	16.0	19.9	13.1	-2.3%	-8.6%	-9.6%	4.9%	-1.3%	-5.4%	-9.1%	14.4%
Милкиленд	MLK	3.63	5.8	3.1	-0.6%	-3.7%	1.7%	-22.9%	0.4%	-0.5%	2.2%	-13.5%
Овостар	OVO	27.1	33.8	21.33	0.6%	1.2%	23.1%	-6.1%	1.6%	4.5%	23.6%	3.3%
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	9.4	18.5	9.3	0.3%	1.1%	-17.2%	-29.9%	1.3%	4.3%	-16.7%	-20.4%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.099	0.128	0.061	0.5%	-2.5%	0.6%	16.0%	1.5%	0.7%	1.1%	25.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.130	0.200	0.107	0.6%	-0.2%	-5.1%	0.5%	1.6%	3.0%	-4.5%	9.9%

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	123	3.9%	5	1,856	3.4	нег.	нег.	12.8	нег.	нег.	0.8	1.0	1.1	640	552	497	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	44	8.8%	4	34	1.4	5.1	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	14	13	13	\$/tonne
Азовсталь	AZST	317	3.0%	9	278	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	50	47	45	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
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	47	1.2	1.7	1.7	1.6	1.7	1.7	0.1	0.1	0.1	1.6	1.7	1.7	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	865	0.5%	5	864	2.7	9.1	8.3	1.7	3.6	4.3	1.1	1.5	1.7				
Северный ГОК	SGOK	1984	0.5%	11	2,109	2.5	4.5	5.5	1.8	2.6	3.3	1.1	1.4	1.6				
Fergexro	FXPO	1628	24.0%	391	2,194	2.8	7.6	6.8	2.7	5.5	5.1	1.2	1.5	1.4				
<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	581	554	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	22	нег.	нег.	8.3	4.1	1.4	1.4	0.1	0.1	0.1	121	105	94	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	42	24.0%	10	42	4.7	6.1	4.5	3.0	4.9	4.0	0.2	0.3	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	331	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	36	8.0%	3	75	1.8	>30	12.4	2.2	10.4	6.8	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	449	24.0%	108	473	2.7	2.2	2.1	1.7	1.5	1.5	0.7	0.5	0.5				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	766	3.0%	23	754	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	187	50.4%	94	296	3.2	нег.	3.7	2.6	2.2	2.0	1.2	1.5	1.2	78	54	40	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	230	21.7%	50	305	>30	8.0	12.7	6.3	4.4	6.6	0.3	0.3	0.4	21	21	17	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	71	14.2%	10	141	нег.	18.6	2.9	6.8	8.2	3.4	0.3	0.2	0.2	17	17	16	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1691	34.1%	577	2,747	6.5	5.4	6.2	6.8	5.9	5.3	2.2	2.0	1.8	8584	8584	8584	\$/tonne
Кернел	KER	1191	61.8%	736	2,129	5.3	5.6	11.9	6.9	6.6	6.9	1.1	1.0	0.8				
Астарта	AST	599	37.0%	222	924	5.3	10.4	8.8	6.4	8.4	6.8	2.3	2.0	1.7	4685	2852	2369	\$/tonne
Авангард	AVGR	628	22.5%	141	810	3.2	2.8	3.3	3.2	2.9	3.3	1.5	1.3	1.2	183	139	131	\$/mneg.
Агротон	AGT	16	26.2%	4	49	нег.	2.4	5.8	2.6	2.4	4.2	0.4	0.6	0.9	0.4		н/д	\$/th/ ha
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	367	4.0%	15		>30	>30	12.6	0.5	0.4	0.4	0.05	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	293	1.6%	5		>30	>30	>30	0.4	0.3	0.3	0.06	0.06	0.06				

Источник: EAVEX Capital

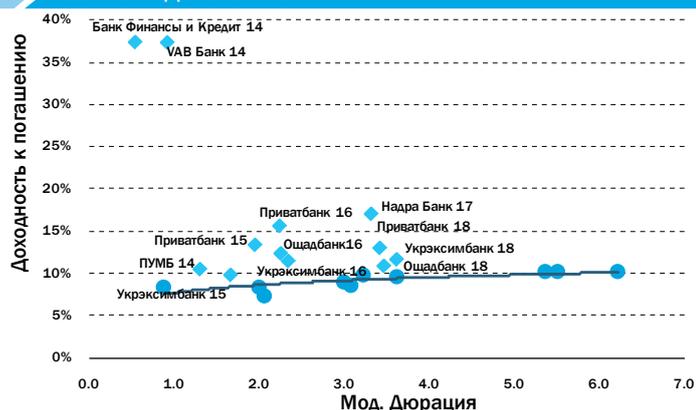
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	99.2	99.9	9.2%	8.2%	-2.2%	0.7	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	В3/В/В
Нафтогаз Украина, 2014	99.0	99.7	10.9%	10.2%	-3.6%	1.0	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//В
Украина, 2015 (EUR)	96.4	97.1	6.9%	6.5%	-0.8%	1.9	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 <sup>*</sup>	В3/В/В
Украина, 2015	96.9	97.9	8.7%	8.1%	-3.8%	1.8	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	В3/В/В
Украина, 2016	92.9	93.9	9.2%	8.8%	-6.5%	2.8	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	В3/В/В
Украина, 2016-2	92.9	93.9	8.8%	8.4%	-6.3%	2.9	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	В3/В/В
Украина, 2017	90.4	91.1	9.6%	9.4%	-8.6%	3.5	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	В3/В/В
Украина, 2017-2	97.7	98.3	10.0%	9.8%	-8.6%	3.2	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	В3/В/В
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	91.8	93.8	11.2%	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	88.5	89.5	10.1%	9.9%	-13.6%	5.2	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	В3/В/В
Украина, 2021	89.0	90.0	10.1%	9.9%	-13.8%	5.4	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	В3/В/В
Украина, 2022	86.4	87.2	10.1%	9.9%	-14.0%	6.1	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	В3/В/В
Украина, 2023	84.9	85.8	10.0%	9.8%	-14.6%	6.3	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	В3/В/В
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	65.1	73.9	75.8%	56.0%	n/a	0.8	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	/ССС/С
МХП, 2015	104.9	106.4	7.2%	6.7%	0.2%	1.5	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	В3//В
МХП, 2020	90.0	91.4	10.4%	10.1%	-9.3%	4.7	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В/В
Авангард, 2015	101.0	102.1	9.7%	9.1%	6.1%	1.9	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//В
Укрлэндфарминг, 2018	95.8	98.3	12.1%	11.4%	-2.9%	3.4	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/В-/В-
Мрия, 2016	103.9	104.8	9.4%	9.0%	1.3%	2.1	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	/В/В
ДТЭК, 2015	102.5	103.6	8.0%	7.3%	1.9%	1.5	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	В3//В
ДТЭК, 2018	95.3	96.4	9.2%	8.8%	-4.2%	3.7	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	В3//В
Метинвест, 2015	104.5	105.4	7.6%	7.0%	1.1%	1.5	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	В3//В
Метинвест, 2018	96.0	96.5	9.9%	9.8%	-0.7%	3.6	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	В3//В
Феггехро, 2016	94.6	95.8	10.4%	9.8%	-2.3%	2.3	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/В/В
Укрзализныця, 2018	90.6	91.7	12.2%	11.8%	-8.8%	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	103.4	105.2	9.9%	9.5%	4.3%	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	38.2%	28.3%	54.2%	0.4	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	95	Саа1//
ПУМБ, 2014	101.4	103.1	10.5%	8.9%	1.3%	1.2	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	В//
Надра Банк, 2017	84.0	89.7	22.0%	16.3%	n/a	3.2	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	94.5	95.9	12.8%	12.0%	0.4%	1.8	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	В3//
Приватбанк, 2016	83.0	86.0	14.3%	12.6%	9.5%	2.2	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	В3//
Приватбанк, 2018	92.8	95.2	13.0%	12.3%	-6.0%	3.3	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	В3//В
Укрэксимбанк, 2015	97.1	98.6	10.5%	9.5%	-2.1%	1.5	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	В3//В
Укрэксимбанк, 2016	86.0	88.5	12.6%	11.3%	3.5%	2.2	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	В3//В
Укрэксимбанк, 2018	89.3	90.6	11.9%	11.0%	-10.1%	3.5	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	В3//В
ВАВ Банк, 2014	82.5	84.5	40.6%	36.6%	54.6%	0.8	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Саа1//WD
Ощадбанк, 2016	92.2	94.1	12.2%	11.2%	-2.1%	2.2	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	В3//В
Ощадбанк, 2018	86.7	87.6	12.9%	12.5%	-12.8%	3.4	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	В3//В
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	94.8	96.3	10.8%	10.0%	2.2%	1.9	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	В3/В-/
Киев, 2016	94.3	96.3	11.8%	10.9%	1.9%	2.4	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	В3/В-/

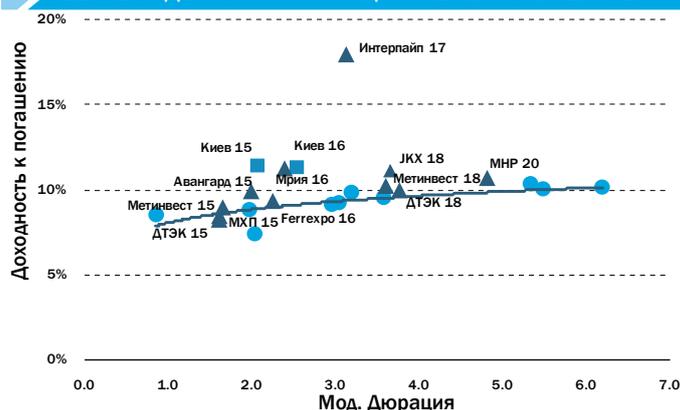
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

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%	0.2	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	102.7	9.0%	8.5%	1.5	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	99.4	100.4	9.1%	8.7%	1.6	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	91.3	92.3	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	102.0	102.1	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