

Новости рынка

Акции

Вчера торги на Украинской бирже завершились подъёмом индекса УБ на 0,3% до уровня в 863 пункта. Рост в основном был обеспечен за счет энергетического сектора, акции «Донбассэнерго» и «Центрэнерго» подорожали на 1,2% и 0,6% соответственно. Хуже рынка были вновь акции металлургов, котировки «Алчевского меткомбината» и «Енакиевского метзавода» снизились на 0,8% и 0,2% соответственно. В бумагах второго эшелона отметим активизацию торгов по акциям «Укртелекома», которые в течение дня подорожали на 5,5% до 14 копеек за акцию. Сентябрьские фьючерсные контракты в четверг закрылись без изменения на отметке 878 пунктов.

За последние 24 часа настроения на глобальных рынках значительно изменились. Вчера в США выходили противоречивые макроэкономические данные. Первичные обращения за пособием по безработице выросли на 13 тысяч притом, что аналитики ожидали их снижение на 10 тысяч. Таким образом, неустойчивость на рынке труда США позволяет инвесторам усомниться в том, что меры по монетарному стимулированию экономики начнут сворачивать уже в сентябре.

После заметного роста в четверг, европейские фондовые индикаторы начинают сегодняшний день умеренной коррекцией.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

18:00 Еврозона - Индекс потребительского доверия (Consumer Confidence Index).

18:00 США - Продажи новостроек. (New home sales).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	1763.00	0.3%	11.1	122
Центрэнерго	CEEN	5.09	0.6%	1.7	96
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.100	0.4%	1.4	134

Лидеры роста

Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок	
Мариупольтяжмаш	MZVM	0.12	7.1%	0.00	13
Укртелеком	UTLM	0.1	5.6%	0.78	44
Ясиновский КХЗ	YASK	0.57	3.1%	0.18	12

Лидеры падения

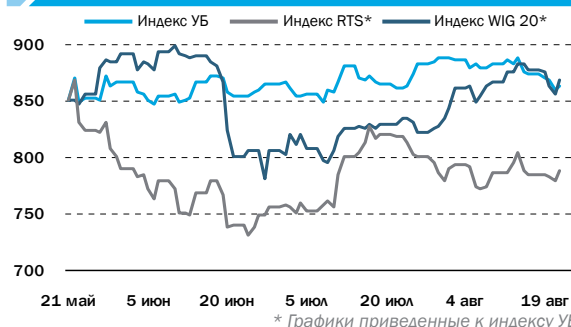
Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок	
Стирол	STIR	9.22	-2.3%	0.01	28
Крюковский вагонзавод	KVBZ	23.10	-1.5%	0.25	16
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.04	-0.8%	0.83	144

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Агрохолдинг «Астарта» в I пол.-2013 сократил чистую прибыль на 1,1%

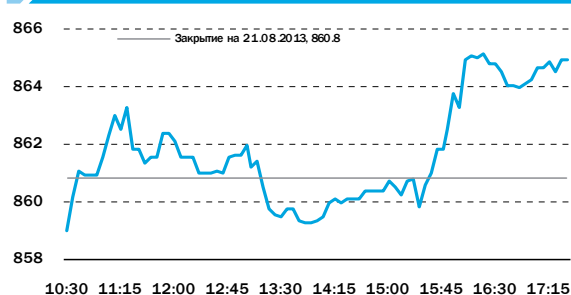
ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	863.6	0.3%	0.2%	-9.1%
PTC	1329.1	1.3%	-3.7%	-13.0%
WIG20	2420.7	1.6%	4.7%	-6.3%
MSCI EM	922.3	-0.2%	-3.3%	-12.6%
S&P 500	1657.0	0.9%	-2.3%	18.1%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 22 АВГУСТА 2013



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	359.5	-0.3%	12.0%	32.7%
CDS 5Y UKR	875.9	0.8%	11.5%	40.1%
Украина-23	9.8%	-0.1 р.р.	0.5 р.р.	2.3 р.р.
Нефтегаз-14	10.4%	0.3 р.р.	1.5 р.р.	2.8 р.р.
Украина-20	10.0%	0.0 р.р.	1.1 р.р.	2.8 р.р.
Приватбанк-16	13.6%	0.1 р.р.	-0.1 р.р.	-1.7 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.13	0.0%	-0.1%	1.0%
EUR	10.86	0.0%	1.2%	1.6%
RUB	0.25	0.4%	-2.3%	-7.2%

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%	6.3%	3.3%
Нефть, USD/баррель	109.9	0.1%	2.5%	2.6%
Золото, USD/oz	1376.2	0.7%	3.0%	-16.9%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Агрохолдинг «Астарта» в I пол.-2013 сократил чистую прибыль на 1,1%

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

АСТАРТА (AST PW)

Цена: PLN 74,7 Капитализация: \$ 587млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2012	1.8	10.2	7.4	0%
2013E	1.5	7.3	5.8	0%

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Агрохолдинг «Астарта», один из крупнейших в Украине, в январе-июне 2013 года получил чистую прибыль EUR52,327 млн, что на 1,1% меньше, чем за аналогичный период 2012 года.

Согласно отчету компании в четверг, ее выручка увеличилась на 15,2% - до EUR164,213 млн, тогда как валовая прибыль сократилась на 40,2% - до EUR20,892 млн.

Рост EBITDA составил 7,3% - до EUR76,585 млн, а операционной прибыли – 7,2%, до EUR63,709 млн.

В гривневом выражении чистая прибыль «Астарты» возросла на 1,3% - до 558,44 млн грн при росте выручки на 17,3% - до 1 млрд 757,43 млн грн.

«Астарта» отмечает, что ей удалось нарастить объемы продаж сахара на 31%, привлекая новых перспективных промышленных клиентов и углубляя партнерские отношения с розничными сетями. Помимо того, на 20% возросли объемы экспортных продаж, достигнув 11% в общем объеме сахарной выручки. В целом же доходы сегмента увеличились на 21% - до EUR94 млн.

При этом компания уточняет, что во втором квартале, когда цены на сахар начали восстанавливаться, она увеличила продажи сахара на 47%.

Доходы в агросегменте сохранились на том же уровне, что и в первом полугодии 2012 года – EUR45,7 млн, несмотря на то, что с учетом невысокого урожая 2012 года, продажи в натуральном выражении сократились на 17%. Половину дохода обеспечил экспорт.

«Астарта» отмечает, что общий урожай зерновых и масличных в этом году ожидается на уровне около 900 тыс. тонн, что на 50% выше результатов минувшего года.

В сегменте животноводства объемы продаж молока выросли на 8% - до 44 тыс. тонн благодаря увеличению поголовья и надоев, а доходы сегмента - на 25% благодаря такому же подорожанию молока, обеспечив 12% в общем объеме выручки.

В целом по итогам года «Астарта» прогнозирует рост производства молока на 7% - до 90 тыс. тонн.

В отчете также говорится, что чистый долг «Астарты» по итогам второго полугодия 2013 года достиг EUR228,13 млн, увеличившись за год на 20,5%.

КОММЕНТАРИЙ

Финансовые результаты «Астарты» за второй квартал были немного разочаровывающими, так как чистая рентабельность компании снизилась на 2,8 п.п. по сравнению с аналогичным периодом 2012 года. При этом, цены на сахар в Украине выросли на 22% с начала года на ожиданиях сокращения объемов производства продукта в стране.

По нашим прогнозам, чистая прибыль «Астарты» по итогам 2013 года может вырасти на 40% до EUR 62 млн благодаря улучшению конъюнктуры на рынке сахара. В своём отчете компания отметила, что в натуральном выражении её продажи сахара увеличились на 31% в первом полугодии 2013.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
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
Железная Руда						
Ferrexpo	FXPO	2.89	3.33	15%	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	7.8	14.4	84%	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	6.3	10.6	68%	Покупать	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.20	6.15	92%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.57	3.41	500%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
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.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	23.1	50.2	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	1.57	5.20	232%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1763	5187	194%	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.
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	0.27	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	458%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	24.7	72.4	192%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Центрэнерго	CEEN	5.09	14.80	191%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
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	23.50	30.0	28%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.90	28.3	186%	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	863.64	1106.67	758.71	0.3%	-1.5%	0.2%	-9.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.039	0.06	0.03	-0.8%	-3.5%	-7.7%	-27.7%	-1.1%	-2.0%	-7.8%	-18.6%
Азовсталь	AZST	0.62	0.97	0.31	0.7%	-0.2%	-1.6%	-16.5%	0.3%	1.3%	-1.8%	-7.4%
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	0.3%	-1.8%	-3.4%	-11.4%	0.0%	-0.3%	-3.5%	-2.3%
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	0.12	0.26	0.10	0.0%	0.0%	-20.0%	-45.5%	-0.3%	1.5%	-20.2%	-36.3%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.20	4.1	1.6	-0.7%	-1.6%	0.0%	-2.2%	-1.0%	-0.1%	-0.2%	6.9%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.57	0.99	0.52	3.6%	1.8%	-1.7%	-14.9%	3.3%	3.2%	-1.9%	-5.8%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.30	7.74	4.00	5.0%	-3.8%	-8.7%	-8.7%	4.7%	-2.4%	-8.9%	0.4%
Феррехро (в USD)	FXPO	2.89	4.58	2.02	4.4%	1.4%	12.3%	-28.3%	4.0%	2.8%	12.1%	-19.1%
Северный ГОК	SGOK	7.80	10.0	5.8	11.4%	-8.2%	-8.2%	4.8%	11.1%	-6.8%	-8.4%	14.0%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.45	1.15	0.40	0.0%	0.0%	-10.0%	-28.6%	-0.3%	1.5%	-10.2%	-19.4%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.63	1.46	0.41	0.0%	-10.0%	-23.2%	-46.6%	-0.3%	-8.5%	-23.3%	-37.5%
Energy Coal	CLE	0.69	5.77	0.59	-0.7%	-5.8%	4.8%	-77.8%	-1.1%	-4.4%	4.6%	-68.7%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.40	0.58	0.27	0.0%	0.0%	0.0%	-31.0%	-0.3%	1.5%	-0.2%	-21.9%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.61	0.86	0.45	10.9%	5.2%	-6.2%	-12.9%	10.6%	6.6%	-6.3%	-3.7%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.20	0.60	0.10	0.0%	0.0%	11.1%	-9.1%	-0.3%	1.5%	10.9%	0.1%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	23.1	29.0	12.0	-1.5%	-1.3%	0.4%	19.1%	-1.8%	0.2%	0.3%	28.2%
Лугансктепловоз	LTPL	1.57	2.04	1.28	0.0%	-1.3%	0.0%	-16.0%	-0.3%	0.2%	-0.2%	-6.9%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.32	2.70	1.02	3.1%	3.1%	0.8%	-23.7%	2.8%	4.6%	0.6%	-14.6%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.04	0.13	0.03	2.3%	9.3%	-5.0%	-10.9%	2.0%	10.8%	-5.2%	-1.8%
Мотор Сич	MSICH	1.763	2.640	1.399	0.4%	-2.4%	-5.3%	-20.2%	0.1%	-1.0%	-5.4%	-11.1%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.18	4.00	0.8	4.3%	-7.2%	9.0%	45.3%	4.0%	-5.8%	8.8%	54.5%
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	4.8%	-1.8%	0.4%	-18.8%	4.4%	-0.4%	0.3%	-9.7%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.14	0.30	0.09	5.6%	5.3%	-3.8%	-12.5%	5.2%	6.7%	-4.0%	-3.4%
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	1.08	1.38	0.75	-1.4%	1.2%	30.9%	-10.1%	-1.7%	2.6%	30.7%	-0.9%
Укрнафта	UNAF	114	280	80	-0.7%	-0.8%	-0.1%	-3.9%	-1.0%	0.7%	-0.3%	5.3%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.09	7.3	3.49	0.6%	-1.5%	6.5%	-19.8%	0.2%	0.0%	6.4%	-10.6%
Донбассэнерго	DOEN	24.7	26.8	15.1	1.1%	-1.0%	6.5%	16.8%	0.8%	0.4%	6.4%	25.9%
Западэнерго	ZAEN	82.8	117	70	2.0%	-2.6%	1.0%	-14.6%	1.6%	-1.1%	0.8%	-5.5%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.75	4.2	0.4	0.6%	-5.4%	49.4%	-76.9%	0.2%	-3.9%	49.2%	-67.8%
Астарт (в USD)	AST	23.5	24.4	14.5	-1.9%	-3.6%	9.9%	31.7%	-2.3%	-2.2%	9.8%	40.8%
Авангард (в USD)	AVGR	9.9	12.0	7.6	0.6%	-2.9%	18.0%	-12.6%	0.3%	-1.5%	17.8%	-3.5%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.83	5.48	3.6	-0.6%	-3.1%	-2.4%	-9.0%	-0.9%	-1.6%	-2.5%	0.1%
Кернел (в USD)	KER	15.1	22.8	14.0	1.0%	-4.0%	-8.2%	-30.3%	0.7%	-2.6%	-8.3%	-21.2%
Мрия (в USD)	MAYA	5.97	6.7	5.36	-0.1%	0.0%	-2.1%	-8.0%	-0.5%	1.5%	-2.2%	1.2%
МХП (в USD)	MHPC	16.0	19.9	13.1	-0.3%	-6.2%	-9.9%	4.6%	-0.6%	-4.7%	-10.1%	13.7%
Милкиленд	MLK	3.74	5.8	3.1	3.0%	-0.8%	4.7%	-20.6%	2.7%	0.6%	4.5%	-11.5%
Овостар	OVO	27.0	33.8	21.33	-0.3%	0.9%	21.7%	-6.4%	-0.6%	2.4%	21.5%	2.8%
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
Химия												
Стирол	STIR	9.2	18.5	9.2	-1.9%	-2.9%	-13.8%	-31.2%	-2.2%	-1.5%	-14.0%	-22.0%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.100	0.128	0.061	0.3%	-0.5%	1.9%	16.3%	0.0%	1.0%	1.8%	25.5%
Укрсоцбанк	USCB	0.129	0.200	0.107	-0.5%	0.8%	-8.0%	0.0%	-0.8%	2.2%	-8.2%	9.1%

Источник: Bloomberg

* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в USD

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E
Сталь																
Алчевский меткомбинат	ALMK	2339	1783	1667	145	-5	-2	6.2%	нег.	нег.	36	-127	-52	1.6%	нег.	нег.
Енакиевский метзавод	ENMZ	1716	1578	1577	-108	-84	-69	нег.	нег.	нег.	31	9	-125	1.8%	0.5%	нег.
Азовсталь	AZST	3867	2814	2788	-102	-181	-64	нег.	нег.	нег.	-64	-333	-170	нег.	нег.	нег.
Кокс																
Авдеевский	AVDK	1457	1072	1054	6	-128	-74	0.4%	нег.	нег.	-32	-137	-97	нег.	нег.	нег.
Ясиновский КХЗ	YASK	566	444	448	29	29	28	5.1%	6.5%	6.2%	15	11	11	2.7%	2.4%	2.4%
Руда																
Центральный ГОК	CGOK	805	566	508	497	238	202	61.8%	42.0%	39.8%	325	95	104	40.4%	16.8%	20.5%
Северный ГОК	SGOK	1834	1515	1301	1174	813	640	64.0%	53.6%	49.2%	783	436	359	42.7%	28.8%	27.6%
Феггехро	FXPO	1788	1,424	1,545	801	402	433	44.8%	28.2%	28.0%	575	216	240	32.2%	15.1%	15.5%
Шахты																
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	388	452	476	71	125	152	18.4%	27.6%	31.9%	-10	15	26	нег.	3.4%	5.4%
Трубопрокат																
Харьцызский трубный завод	HRTR	775	480	306	145	52	31	18.7%	10.8%	10.1%	98	34	12	12.7%	7.0%	4.0%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	209	216	240	6	16	15	2.6%	7.5%	6.5%	-8	-1	1	нег.	нег.	0.2%
Вагоностроение																
Лугансктепловоз	LTPL	199	167	254	14	9	11	7.0%	5.2%	4.2%	9	7	9	4.5%	4.1%	3.7%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	770	887	679	118	134	70	15.3%	15.1%	10.3%	85	95	48	11.0%	10.7%	7.1%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	437	311	318	33	7	11	7.6%	2.3%	3.4%	20	1	3	4.6%	0.2%	0.9%
Специализированное машиностроение																
Турбоатом	TATM	169	160	182	63	51	53	37.0%	32.2%	29.1%	53	38	43	31.5%	23.8%	23.4%
Мотор Сич	MSICH	722	979	1,000	285	309	306	39.4%	31.6%	30.6%	168	200	212	23.2%	20.4%	21.2%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	3051	1853	1637	439	319	280	14.4%	17.2%	17.1%	272	176	130	8.9%	9.5%	7.9%
JKX Oil&Gas	JKX	237	203	250	114	136	150	48.3%	67.1%	60.2%	59	-11	50	24.9%	нег.	20.0%
Энергоснабжение																
Центрэнерго	CEEN	894	1119	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%
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	140	35.8%	24.1%	25.5%	114	58	81	28.4%	12.6%	14.7%
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	122	3.9%	5	1,855	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	319	3.0%	9	280	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	50	47	45	\$/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	908	0.5%	5	908	2.8	9.6	8.7	1.8	3.8	4.5	1.1	1.6	1.8				
Северный ГОК	SGOK	2210	0.5%	12	2,335	2.8	5.1	6.2	2.0	2.9	3.6	1.3	1.5	1.8				
Ferrexpo	FXPO	1699	24.0%	408	2,265	3.0	7.9	7.1	2.8	5.6	5.2	1.3	1.6	1.5				
Шахты																		
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
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	195	2.0%	4	241	2.0	5.8	16.1	1.7	4.6	7.8	0.3	0.5	0.8	382	632	602	\$/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
Вагоностроение																		
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	326	5.0%	16	328	3.8	3.4	6.7	2.8	2.4	4.7	0.4	0.4	0.5				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	37	8.0%	3	76	1.8	>30	12.8	2.3	10.6	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	451	24.0%	108	474	2.7	2.3	2.1	1.7	1.5	1.6	0.7	0.5	0.5				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	760	3.0%	23	748	2.8	4.3	5.9	1.7	2.3	2.7	0.2	0.4	0.5	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	185	50.4%	93	293	3.1	нег.	3.7	2.6	2.2	1.9	1.2	1.4	1.2	77	54	40	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	231	21.7%	50	307	>30	8.0	12.7	6.3	4.5	6.6	0.3	0.3	0.4	21	21	17	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	72	14.2%	10	142	нег.	18.8	3.0	6.9	8.2	3.4	0.3	0.2	0.2	18	17	16	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1685	34.1%	575	2,742	6.5	5.4	6.2	6.8	5.9	5.2	2.2	1.9	1.8	8567	8567	8567	\$/tonne
Кернел	KER	1203	61.8%	743	2,141	5.3	5.7	12.0	6.9	6.6	6.9	1.1	1.0	0.8				
Астарта	AST	588	37.0%	218	816	5.2	10.2	7.3	5.7	7.4	5.8	2.0	1.8	1.5	4136	2518	2091	\$/tonne
Авангард	AVGR	632	22.5%	142	814	3.2	2.8	3.3	3.2	2.9	3.4	1.5	1.3	1.2	184	140	132	\$/mneg.
Агротон	AGT	16	26.2%	4	49	нег.	2.4	5.8	2.6	2.4	4.2	0.4	0.6	1.0	0.4		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	368	4.0%	15		>30	>30	12.7	0.5	0.4	0.4	0.05	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	292	1.6%	5		>30	>30	>30	0.4	0.3	0.3	0.06	0.06	0.06				

Источник: EAVEX Capital

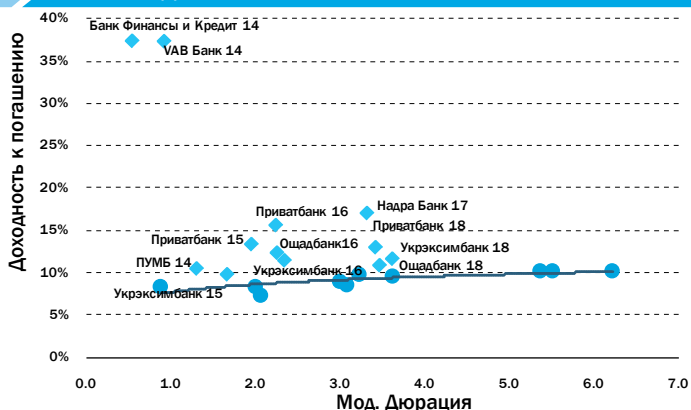
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	99.2	99.9	9.2%	8.2%	-2.2%	0.7	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	ВЗ/В/В
Нафтогаз Украина, 2014	98.7	99.3	11.2%	10.5%	-3.8%	1.0	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//В
Украина, 2015 (EUR)	96.0	97.0	7.1%	6.6%	-1.0%	1.9	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 [*]	ВЗ/В/В
Украина, 2015	97.1	97.6	8.6%	8.3%	-3.9%	1.8	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	ВЗ/В/В
Украина, 2016	91.3	92.8	9.8%	9.3%	-7.9%	2.8	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	ВЗ/В/В
Украина, 2016-2	91.9	93.4	9.2%	8.6%	-7.0%	2.9	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	ВЗ/В/В
Украина, 2017	89.4	90.2	9.9%	9.7%	-9.5%	3.5	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	ВЗ/В/В
Украина, 2017-2	97.8	98.5	10.0%	9.7%	-8.4%	3.2	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	ВЗ/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	ВЗ//
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	ВЗ//
Украина, 2020	88.5	89.2	10.1%	10.0%	-13.7%	5.2	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	ВЗ/В/В
Украина, 2021	89.1	90.0	10.1%	9.9%	-13.8%	5.6	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	ВЗ/В/В
Украина, 2022	87.2	88.0	9.9%	9.8%	-13.2%	6.1	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	ВЗ/В/В
Украина, 2023	85.8	86.4	9.8%	9.7%	-13.9%	6.3	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	ВЗ/В/В
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	65.1	74.0	76.1%	55.9%	n/a	0.8	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	/ССС/С
МХП, 2015	104.1	106.0	7.8%	7.1%	-0.4%	1.5	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	ВЗ//В
МХП, 2020	89.3	90.8	10.5%	10.2%	-9.9%	4.7	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В/В
Авангард, 2015	100.1	102.0	10.1%	9.1%	5.6%	1.9	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//В
Укрлэндфарминг, 2018	95.8	98.0	12.1%	11.4%	-3.1%	3.4	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/В-/В-
Мрия, 2016	103.6	104.8	9.5%	9.0%	1.2%	2.1	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	/В/В
ДТЭК, 2015	102.0	103.3	8.3%	7.5%	1.6%	1.5	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	ВЗ//В
ДТЭК, 2018	94.7	95.6	9.3%	9.1%	-4.9%	3.6	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	ВЗ//В
Метинвест, 2015	104.2	104.9	7.7%	7.3%	0.7%	1.5	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	ВЗ//В
Метинвест, 2018	94.8	96.0	10.3%	9.9%	-1.6%	3.6	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	ВЗ//В
Феггехро, 2016	94.3	95.7	10.6%	9.8%	-2.5%	2.3	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/В/В
Укрзалізниця, 2018	89.9	91.6	12.4%	11.9%	-9.3%	3.6	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/В-/В-
Интерпайп, 2017	77.0	80.1	19.0%	17.2%	-3.8%	3.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	/NR/В-
JKX Oil&Gas, 2018	103.1	104.7	10.0%	9.6%	3.9%	3.7	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2014	91.0	94.0	38.4%	28.4%	54.2%	0.4	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	95	Сaa1//
ПУМБ, 2014	101.4	102.7	10.5%	9.3%	1.1%	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	93.8	95.9	13.2%	12.0%	0.0%	1.8	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	ВЗ//
Приватбанк, 2016	82.2	86.2	14.7%	12.5%	9.2%	2.2	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	ВЗ//
Приватбанк, 2018	92.7	94.8	13.1%	12.4%	-6.2%	3.3	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	ВЗ//В
Укрэксимбанк, 2015	97.1	98.4	10.6%	9.6%	-2.2%	1.5	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	ВЗ//В
Укрэксимбанк, 2016	86.4	88.2	12.4%	11.4%	3.6%	2.2	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	ВЗ//В
Укрэксимбанк, 2018	88.6	89.9	12.9%	12.1%	-10.8%	3.5	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	ВЗ//В
ВАВ Банк, 2014	82.5	84.5	40.7%	36.8%	54.6%	0.8	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Сaa1//WD
Ощадбанк, 2016	90.2	91.8	13.2%	12.4%	-4.4%	2.2	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	ВЗ//В
Ощадбанк, 2018	84.9	86.9	13.3%	12.8%	-14.1%	3.4	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	ВЗ//В
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	94.6	96.2	11.0%	10.1%	2.0%	1.9	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	ВЗ/В-/
Киев, 2016	93.3	96.2	12.2%	10.9%	1.3%	2.4	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	ВЗ/В-/

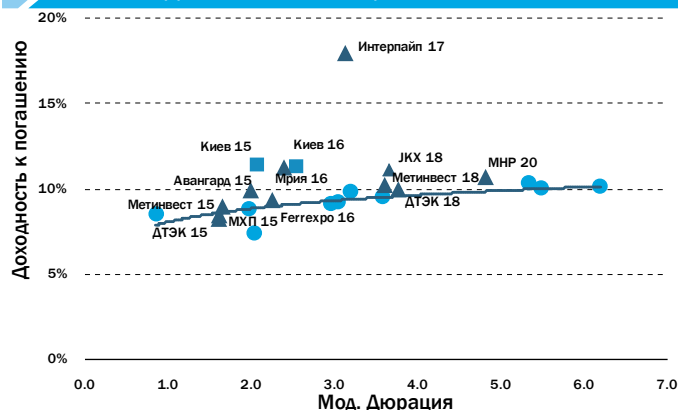
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРООБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРООБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ

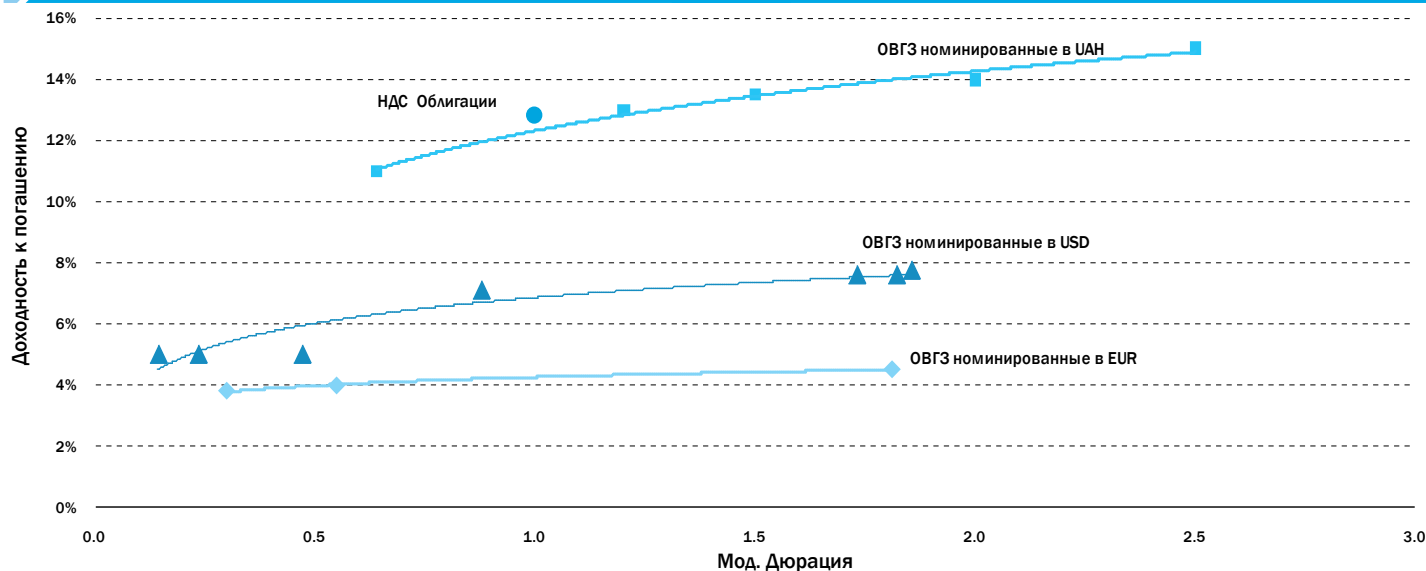


ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

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			12.3%	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
ОВГЗ номинированные в USD									
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	99.8	100.3	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	99.1	100.1	9.1%	8.7%	1.6	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	91.0	92.0	9.2%	8.8%	1.6	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000137731	100.1	100.3	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	101.9	102.0	5.4%	5.3%	1.6	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
НДС облигации									
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