

Новости рынка

Акции

Последняя неделя августа не принесла оживление в ход торгов на Украинской бирже. Котировки большинства «голубых фишек» оставались под давлением продавцов даже при том, что объемы операций находились на очень низких уровнях. В целом, индекс УБ за неделю потерял 3,0%. Значительно хуже рынка выглядели бумаги «Донбассэнерго», которые подешевели на 6,6%. Причины такой динамики мы видим в том, что трейдеры фиксировали прибыль по данному инструменту после приватизации предприятия, состоявшейся 21 августа. Для миноритарных акционеров «Донбассэнерго» смена собственника вряд ли принесет какие либо заметные выгоды. В металлургическом секторе, на прошлой неделе было смешанное движение. Котировки «Алчевского меткомбината» упали на существенные 4,6% при этом по акциям «Азовстали» котировки поднялись на 0,3%.

Ситуация на глобальных финансовых рынках продолжает быть заложницей политического напряжения вокруг Сирии. В парламенте Великобритании резолюцию о военном вмешательстве в горячую точку уже отклонили, а Конгресс США обсудит возможность операции в Сирии не ранее 9 сентября. Данные новости уже помогли стабилизировать цены на нефть, которые после роста до 117 долл за баррель снизились до уровня в 113 долларов.

Основные мировые фондовые индикаторы начинают сентябрь на положительной территории на фоне благоприятных экономических данных из Азии.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

10:58 Еврозона - Индекс производственного сектора (PMI, Purchasing Manufacturing Index).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	1695.00	-0.5%	4.9	133
Центрэнерго	CEEN	5.00	-0.4%	3.3	119
Укртелеком	UTLM	0.169	19.8%	2.8	44

Лидеры роста

Укртелеком	UTLM	0.17	19.8%	2.75	44
НПО им. Фрунзе	SMASH	2.2	7.2%	0.00	9
Богдан Моторз	LUAZ	0.04	4.2%	0.00	13

Лидеры падения

Комсомolec Донбаса	SHKD	0.60	-12.9%	0.00	7
Мостобуд	MTBD	17.20	-3.9%	0.00	21
Стирол	STIR	9.05	-3.6%	0.00	17

Основные события

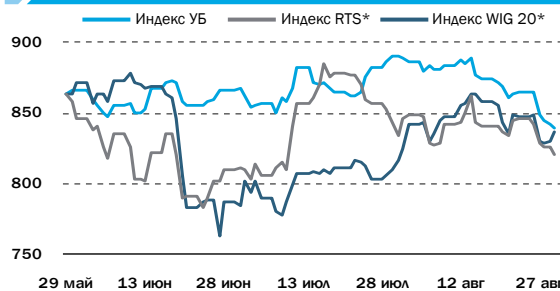
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Ассоциированное членство Украины в ЕС приведет к гибели украинского машиностроения - президент АО «Мотор Сич»

www.eavex.com.ua

01032, Украина, Киев, бул. Шевченко, 33, офис 18
(+380 44) 590-54-54, (+380 44) 590-54-64
office@eavex.com.ua

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

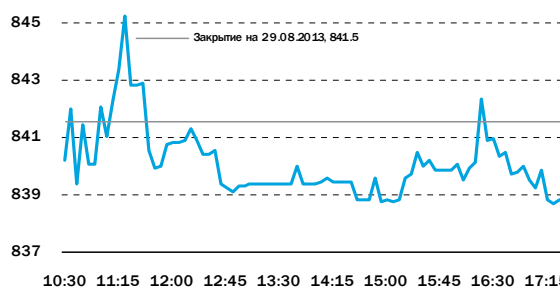


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	839.8	-0.2%	-5.6%	-11.7%
PTC	1291.0	-0.7%	-2.7%	-15.5%
WIG20	2384.2	0.7%	3.3%	-7.7%
MSCI EM	929.5	0.9%	-2.5%	-11.9%
S&P 500	1633.0	-0.3%	-3.1%	16.4%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 30 АВГУСТА 2013



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	375.1	-0.7%	11.5%	38.4%
CDS 5Y UKR	877.2	0.6%	12.8%	40.3%
Украина-23	9.8%	0.0 р.р.	0.5 р.р.	2.3 р.р.
Нефтегаз-14	10.7%	0.0 р.р.	1.6 р.р.	3.1 р.р.
Украина-20	10.0%	-0.1 р.р.	0.8 р.р.	2.7 р.р.
Приватбанк-16	14.0%	0.0 р.р.	0.1 р.р.	-1.3 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.13	0.0%	0.0%	0.9%
EUR	10.74	-0.1%	-0.4%	0.5%
RUB	0.24	-0.1%	-1.1%	-8.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	247.8	0.0%	-1.4%	-28.9%
Сталь, USD/тонна	537.5	0.0%	3.9%	0.9%
Нефть, USD/баррель	114.0	-1.0%	7.4%	6.4%
Золото, USD/oz	1395.2	-0.9%	5.2%	-15.7%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Ассоциированное членство Украины в ЕС приведет к гибели украинского машиностроения - президент АО «Мотор Сич»

Дмитрий Чурин
 d.churin@eavex.com.ua

МОТОР СИЧ (MSICH UK)

Цена: 1695 грн Капитализация: \$434 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2012	0.5	2.2	1.5	0.6%
2013E	0.5	2.0	1.5	2.0%

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-АВН - Подписание Украиной соглашения об ассоциированном членстве с Евросоюзом губительно скажется на высокотехнологичных отраслях экономики страны, считает президент АО «Мотор Сич» (Запорожье), депутат Верховной Рады, Герой Украины Вячеслав Богуслаев.

«Не знаю, может быть, разговоры о возможном подписании соглашения с Евросоюзом об ассоциированном членстве - это какая-то политическая «игра в страшилки», но для наукоемких предприятий такое вхождение - это моментальная гибель», - сказал В.Богуслаев на авиасалоне МАКС-2013 в Жуковском.

Он пояснил, что на Украине, как и в России, есть закон о техническом регулировании, который предусматривает внутренние государственные стандарты. «На Украине порядка 20 тыс. стандартов. А по условиям соглашения мы должны от них отказаться и перейти на европейский стандарт», - сказал В.Богуслаев.

В качестве примера того, к чему может привести такой переход, он привел ситуацию с использованием материалов в авиационном двигателестроении. На Украине, отметил он, используются материалы, поставляемые российскими научно-производственными центрами ВИАМ или ВИАС. При этом материалы соответствуют российским и украинским госстандартам на жаропрочные материалы.

«Наш рабочий материал - это Д26 или Д132. Они отличаются от таких же материалов, используемых в Европе, одной сотой процента содержания тантала или одной десятой процента рения - редкоземельных материалов, придающих жаропрочность стали. Теперь, когда мы доходим до технического регулирования и подаем заявку на получение сертификата для двигателя по европейским нормам, нам говорят: ваш двигатель сделан из материала, который не соответствует европейским нормам. Все, конец!» - сказал В.Богуслаев.

По его словам, Украине предлагается отказаться от метрической системы и перейти на дюймы, фунты и футы. «Это уму непостижимо», - сказал В.Богуслаев.

Он отметил, что Евросоюз признает закон о техническом регулировании девяти стран, в том числе США, Китая, Новой Зеландии, Австралии. Законы технического регулирования России и Украины Евросоюз не признает. «За это надо еще бороться», - сказал В.Богуслаев.

КОММЕНТАРИЙ

По нашему мнению, частично, подобную риторику господина Богуслаева можно объяснить намерением сделать реверанс по отношению к России, которая является основным торговым партнером «Мотор Сич». В то же время, несмотря на все описанные технические моменты, продукция «Мотор Сич» должна остаться конкурентноспособной и востребованной, так как производство на предприятии является высокотехнологичным и уникальным.

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	-11%	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	2.59	3.33	29%	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	7.7	14.4	88%	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	3.18	6.15	94%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.57	3.41	502%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.45	2.93	554%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	22.5	50.2	124%	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	1.52	5.20	243%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1695	5187	206%	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	466%	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	473%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	22.9	72.3	215%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Центрэнерго	CEEN	5.00	14.80	196%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	15.0	24.0	60%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2012 по 2018 годы составит 15%. Компания начала платить дивиденды.
Астарта	AST	20.96	30.0	43%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	10.20	28.3	177%	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	839.79	1106.67	758.71	-0.2%	-3.0%	-5.6%	-11.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.038	0.06	0.03	-0.8%	-4.6%	-4.6%	-29.6%	-0.6%	-1.6%	1.0%	-17.9%
Азовсталь	AZST	0.62	0.97	0.31	0.2%	0.3%	-2.1%	-16.4%	0.4%	3.3%	3.6%	-4.7%
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	33	50	20	-0.6%	-1.6%	-4.5%	-13.0%	-0.4%	1.4%	1.1%	-1.3%
АрселорМиттал	KSTL	n/a	6.00	1.20	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ММК им. Ильича	MMKI	0.12	0.26	0.10	0.0%	0.0%	-7.7%	-45.5%	0.2%	3.0%	-2.1%	-33.8%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.18	4.1	1.6	-0.3%	-0.8%	-3.2%	-3.0%	0.0%	2.1%	2.4%	8.7%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.57	0.99	0.51	-1.7%	1.8%	1.8%	-14.9%	-1.5%	4.7%	7.4%	-3.3%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.30	7.74	4.00	5.0%	0.0%	-6.0%	-8.7%	5.2%	3.0%	-0.4%	3.0%
Феррехро (в USD)	FXPO	2.57	4.58	2.02	-1.3%	-10.8%	-0.9%	-36.1%	-1.1%	-7.9%	4.7%	-24.4%
Северный ГОК	SGOK	7.65	10.0	5.8	2.0%	-1.9%	-7.3%	2.8%	2.2%	1.0%	-1.7%	14.5%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.45	1.00	0.40	0.0%	-2.2%	-6.2%	-28.6%	0.2%	0.8%	-0.6%	-16.9%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.60	1.46	0.41	-13.0%	-7.7%	-31.8%	-49.2%	-12.8%	-4.7%	-26.2%	-37.5%
Energy Coal	CLE	0.71	5.77	0.59	0.1%	-2.8%	-0.8%	-77.1%	0.3%	0.2%	4.8%	-65.4%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.40	0.58	0.27	0.0%	0.0%	n/a	-31.0%	0.2%	3.0%	n/a	-19.4%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.60	0.86	0.45	0.0%	-1.6%	-6.3%	-14.3%	0.2%	1.3%	-0.6%	-2.6%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.21	0.60	0.10	5.0%	10.5%	16.7%	-4.5%	5.2%	13.5%	22.3%	7.1%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	22.5	29.0	12.0	-2.1%	-1.3%	-3.0%	15.7%	-1.9%	1.6%	2.6%	27.4%
Лугансктепловоз	LTPL	1.52	2.20	1.28	-2.6%	-1.9%	-4.4%	-18.7%	-2.4%	1.0%	1.2%	-7.1%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.32	2.70	1.02	-1.5%	-1.5%	6.5%	-23.7%	-1.3%	1.5%	12.1%	-12.0%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.04	0.13	0.03	4.2%	2.6%	13.6%	-10.7%	4.4%	5.5%	19.3%	0.9%
Мотор Сич	MSICH	1.695	2.640	1.399	-0.5%	-3.7%	-5.9%	-23.3%	-0.3%	-0.8%	-0.3%	-11.7%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.25	4.00	0.8	7.1%	3.2%	-10.0%	50.0%	7.4%	6.2%	-4.4%	61.7%
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	0.17	0.45	0.13	-3.4%	-8.9%	-6.3%	-27.8%	-3.2%	-5.9%	-0.7%	-16.2%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.17	0.30	0.09	19.8%	13.0%	15.7%	5.6%	20.0%	15.9%	21.3%	17.2%
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	1.04	1.35	0.75	1.0%	-3.5%	9.3%	-13.0%	1.2%	-0.5%	14.9%	-1.3%
Укрнафта	UNAF	111	280	80	0.3%	-3.0%	-6.3%	-6.7%	0.5%	0.0%	-0.7%	4.9%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.00	7.3	3.49	-0.4%	-2.7%	-4.2%	-21.2%	-0.2%	0.3%	1.4%	-9.6%
Донбассэнерго	DOEN	22.9	26.8	15.1	0.2%	-6.6%	-8.4%	8.3%	0.4%	-3.6%	-2.8%	19.9%
Западэнерго	ZAEN	83.0	117	70	-0.6%	-2.4%	-7.8%	-14.4%	-0.4%	0.6%	-2.2%	-2.8%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.74	4.2	0.4	0.5%	-2.4%	18.7%	-77.3%	0.7%	0.6%	24.3%	-65.7%
Астарт (в USD)	AST	20.9	24.4	14.5	-1.3%	-9.0%	-10.5%	17.1%	-1.1%	-6.1%	-4.8%	28.8%
Авангард (в USD)	AVGR	10.2	12.0	7.6	2.0%	1.0%	10.3%	-10.0%	2.2%	4.0%	15.9%	1.7%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.59	5.48	3.6	-0.1%	-3.5%	-6.1%	-13.5%	0.1%	-0.5%	-0.5%	-1.9%
Кернел (в USD)	KER	14.7	22.6	14.0	0.4%	-3.6%	-9.6%	-32.3%	0.6%	-0.6%	-4.0%	-20.6%
Мрия (в USD)	MAYA	5.90	6.7	5.36	-0.3%	-1.4%	-1.2%	-9.1%	-0.1%	1.6%	4.4%	2.6%
МХП (в USD)	MHPC	15.0	19.9	13.6	4.9%	-4.5%	-15.5%	-1.6%	5.1%	-1.5%	-9.9%	10.0%
Милкиленд	MLK	3.59	5.8	3.1	-1.6%	-3.2%	-6.5%	-23.7%	-1.3%	-0.2%	-0.9%	-12.1%
Овостар	OVO	26.0	33.8	21.33	-1.6%	-5.4%	7.7%	-10.0%	-1.3%	-2.4%	13.3%	1.6%
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	0.4	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Химия												
Стирол	STIR	9.1	18.5	9.0	-3.6%	0.2%	-9.5%	-32.5%	-3.4%	3.2%	-3.9%	-20.8%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.095	0.128	0.061	-0.7%	-4.2%	-9.4%	11.0%	-0.5%	-1.3%	-3.8%	22.6%
Укрсоцбанк	USCB	0.128	0.200	0.107	1.4%	-1.6%	-9.0%	-0.9%	1.6%	1.3%	-3.4%	10.7%

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																
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	473	118	134	70	15.3%	15.1%	14.7%	85	95	37	11.0%	10.7%	7.9%
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	210	114	136	85	48.3%	67.1%	40.5%	59	-11	20	24.9%	нег.	9.5%
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	8	6	15.3%	9.2%	11.4%	-2	0	1	нег.	нег.	1.9%
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	119	3.9%	5	1,852	3.3	нег.	нег.	12.7	нег.	нег.	0.8	1.0	1.1	639	551	496	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	43	8.8%	4	33	1.4	5.0	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	13	13	12	\$/tonne
Азовсталь	AZST	320	3.0%	9	280	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	50	47	45	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	76	6.8%	5	74	нег.	нег.	нег.	12.1	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	909	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	2169	0.5%	12	2,294	2.8	5.0	6.0	2.0	2.8	3.6	1.3	1.5	1.8				
Fergexro	FXPO	1514	24.0%	364	2,080	2.6	7.0	6.3	2.6	5.2	4.8	1.2	1.5	1.3				
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	192	2.0%	4	238	2.0	5.7	15.8	1.6	4.6	7.7	0.3	0.5	0.8	377	624	594	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	23	нег.	нег.	8.7	4.1	1.4	1.5	0.1	0.1	0.1	122	106	95	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	41	24.0%	10	41	4.6	6.0	4.3	2.9	4.7	3.9	0.2	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	317	5.0%	16	319	3.7	3.3	8.5	2.7	2.4	4.6	0.4	0.4	0.7				
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	433	24.0%	104	457	2.6	2.2	2.0	1.6	1.5	1.5	0.6	0.5	0.5				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	738	3.0%	22	726	2.7	4.2	5.7	1.7	2.3	2.6	0.2	0.4	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	179	50.4%	90	287	3.0	нег.	8.9	2.5	2.1	3.4	1.2	1.4	1.4	76	52	39	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	227	21.7%	49	303	>30	7.9	12.5	6.2	4.4	6.5	0.3	0.3	0.4	21	21	17	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	67	14.2%	9	137	нег.	17.5	2.8	6.6	7.9	3.3	0.3	0.2	0.2	17	16	16	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1585	34.1%	540	2,641	6.1	5.1	5.8	6.6	5.6	5.0	2.1	1.9	1.7	8254	8254	8254	\$/tonne
Кернел	KER	1169	61.8%	722	2,107	5.2	5.5	11.7	6.8	6.5	6.8	1.1	1.0	0.8				
Астарта	AST	523	37.0%	193	751	4.6	9.1	6.5	5.2	6.8	5.4	1.9	1.6	1.4	3807	2318	1925	\$/tonne
Авангард	AVGR	651	22.5%	147	833	3.3	2.9	3.4	3.3	3.0	3.4	1.5	1.3	1.2	188	143	135	\$/mneg.
Агротон	AGT	16	26.2%	4	49	нег.	нег.	16.0	2.6	6.1	8.3	0.4	0.6	0.9	0.4		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	351	4.0%	14		>30	>30	12.1	0.4	0.4	0.4	0.05	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	290	1.6%	5		>30	>30	29.9	0.4	0.3	0.3	0.06	0.06	0.06				

Источник: EAVEX Capital

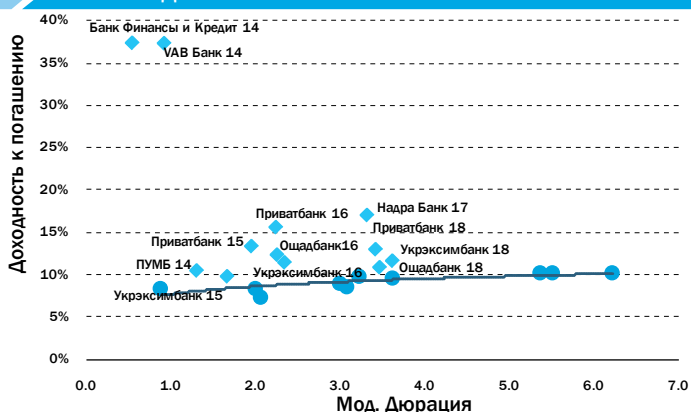
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	99.1	99.8	9.4%	8.3%	-2.3%	0.7	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	ВЗ/В/В
Нафтогаз Украина, 2014	98.4	99.2	11.7%	10.8%	-4.1%	1.0	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//В
Украина, 2015 (EUR)	96.5	97.5	6.9%	6.3%	-0.5%	1.9	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 [*]	ВЗ/В/В
Украина, 2015	96.9	97.3	8.7%	8.5%	-4.1%	1.8	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	ВЗ/В/В
Украина, 2016	91.8	92.6	9.7%	9.4%	-7.7%	2.8	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	ВЗ/В/В
Украина, 2016-2	92.4	93.0	9.0%	8.8%	-7.0%	2.9	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	ВЗ/В/В
Украина, 2017	89.3	89.8	10.0%	9.8%	-9.8%	3.4	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	ВЗ/В/В
Украина, 2017-2	97.8	98.3	10.0%	9.8%	-8.5%	3.2	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	ВЗ/В/В
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	89.9	91.5	11.8%	11.3%	-7.7%	3.4	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	ВЗ//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	83.8	88.5	12.4%	10.9%	-7.2%	3.8	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	ВЗ//
Украина, 2020	88.6	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	89.8	10.1%	9.9%	-13.9%	5.5	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	ВЗ/В/В
Украина, 2022	86.8	87.7	10.0%	9.9%	-13.5%	6.1	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	ВЗ/В/В
Украина, 2023	85.4	86.0	9.9%	9.8%	-14.3%	6.3	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	ВЗ/В/В
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	65.1	73.9	78.5%	57.9%	n/a	0.8	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	/CCC/RD
МХП, 2015	104.2	105.4	7.6%	7.2%	-0.6%	1.5	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	ВЗ//В
МХП, 2020	88.7	90.0	10.7%	10.4%	-10.7%	4.7	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В/В
Авангард, 2015	100.6	102.9	9.9%	8.7%	6.3%	1.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//В
Укрлэндфарминг, 2018	94.9	96.7	12.4%	11.8%	-4.2%	3.3	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/В-/В-
Мрия, 2016	103.4	104.9	9.6%	9.0%	1.1%	2.1	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	/В/В
ДТЭК, 2015	102.1	103.3	8.3%	7.5%	1.5%	1.5	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	ВЗ//В
ДТЭК, 2018	93.9	95.0	9.6%	9.2%	-5.5%	3.6	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	ВЗ//В
Метинвест, 2015	104.1	105.3	7.8%	7.0%	0.9%	1.5	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	ВЗ//В
Метинвест, 2018	94.6	95.7	10.3%	10.0%	-1.8%	3.6	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	ВЗ//В
Феггехро, 2016	94.5	95.9	10.5%	9.7%	-2.3%	2.2	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/В/В
Укрзалізниця, 2018	89.0	90.5	12.7%	12.2%	-10.2%	3.5	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/В-/В-
Интерпайп, 2017	77.0	80.1	19.0%	17.3%	-3.8%	3.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	/NR/В-
JKX Oil&Gas, 2018	102.7	105.4	10.1%	9.4%	4.1%	3.7	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2014	91.0	94.0	41.0%	30.1%	54.2%	0.4	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	95	Саа1//
ПУМБ, 2014	101.0	102.5	10.8%	9.5%	0.8%	1.2	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	В//
Надра Банк, 2017	84.0	89.7	22.3%	16.5%	n/a	3.1	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	93.5	95.6	13.5%	12.2%	-0.3%	1.8	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	ВЗ//
Приватбанк, 2016	82.1	85.2	14.9%	13.2%	8.3%	2.1	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	ВЗ//
Приватбанк, 2018	92.8	94.3	13.0%	12.6%	-6.4%	3.4	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	ВЗ//В
Укрэксимбанк, 2015	97.0	98.1	10.7%	9.9%	-2.4%	1.5	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	ВЗ//В
Укрэксимбанк, 2016	85.2	87.2	13.1%	12.1%	2.2%	2.2	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	ВЗ//В
Укрэксимбанк, 2018	88.3	90.0	12.7%	11.9%	-10.8%	3.4	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	ВЗ//В
ВАВ Банк, 2014	82.5	84.5	42.2%	38.1%	54.6%	0.7	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Саа1//WD
Ощадбанк, 2016	90.7	92.3	13.0%	12.2%	-3.8%	2.2	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	ВЗ//В
Ощадбанк, 2018	84.4	86.0	13.6%	13.2%	-14.8%	3.4	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	ВЗ//В
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	94.0	95.8	11.4%	10.3%	1.5%	1.9	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	ВЗ/В-/
Киев, 2016	94.1	95.0	11.9%	11.5%	1.1%	2.4	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	ВЗ/В-/

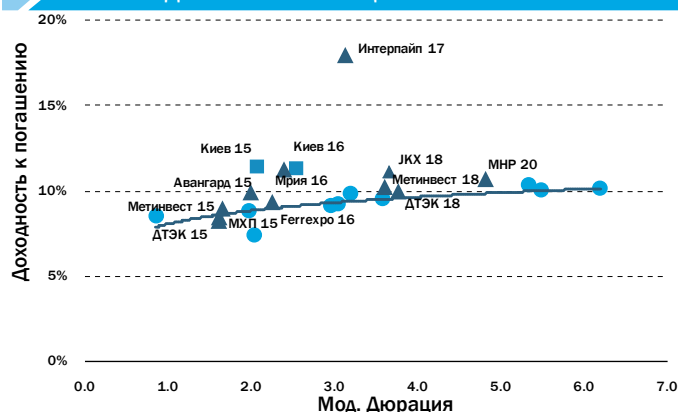
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ

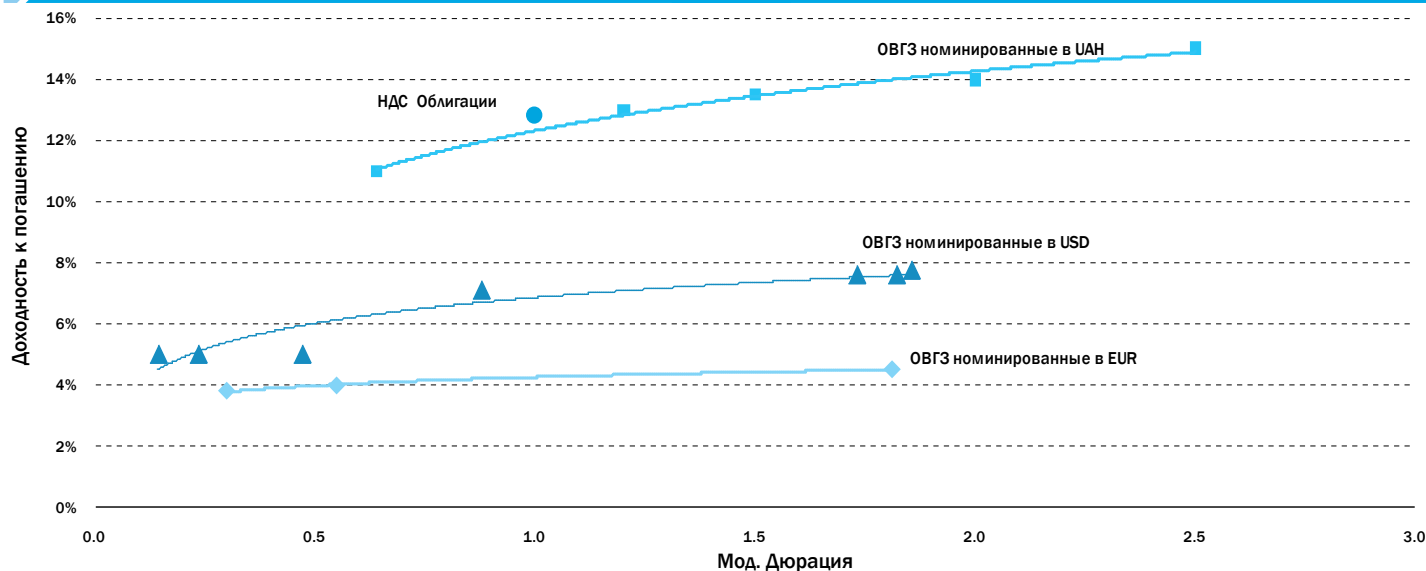


ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

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			12.5%	10.8%	н/д	10.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000141592			14.5%	13.0%	1.5	14.30%	2 раза в год	20.05.2015	250
UA4000142665			18.0%	16.0%	2.0	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	1500
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000138002	100.0	100.1	6.0%	4.5%	0.2	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	99.8	100.3	8.2%	7.0%	0.7	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	101.3	102.7	9.1%	8.0%	1.5	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	99.1	100.1	9.1%	8.0%	1.6	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	91.0	92.0	9.2%	8.2%	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			14.5%	13.0%	н/д	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			14.5%	13.0%	н/д	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			14.5%	13.0%	н/д	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	3384

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

КАРТА ДОХОДНОСТИ УКРАИНСКИХ ОВГЗ



Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

Eavex Capital

01032, Украина, Киев,
бул. Шевченко, 33, офис 18

Телефон: +38 044 590 5454

Факс: +38 044 590 5464

E-mail: office@eavex.com.ua

Веб-сайт: www.eavex.com.ua

Юрий Яковенко

Председатель Правления

yuriy.yakovenko@eavex.com.ua

ТРЕЙДИНГ

Павел Коровицкий

Управляющий директор

**Департамент торговых
операций**

p.korovitsky@eavex.com.ua

Артем Матешко

Треjder

a.mateshko@eavex.com.ua

Александр Климчук

Брокер

a.klymchuk@eavex.com.ua

Евгений Климчук

Брокер

e.klymchuk@eavex.com.ua

ОНЛАЙН БРОКЕРИДЖ

Назар Малиняк

Менеджер

n.malinyak@eavex.com.ua

АНАЛИТИКА

Дмитрий Чурин

Глава аналитического отдела

d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

Аналитик

i.dzvinka@eavex.com.ua

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ

Анатолий Заславчик

Управляющий директор

a.zaslavchik@eavex.com.ua

Инвестиции в украинские ценные бумаги подвержены значительным рискам, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и оценку надежности украинских эмитентов до совершения сделок. Eavex Capital не несет ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной публикации, а также за достоверность содержащейся в ней информации. Eavex Capital не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части. Лицензия НКЦБФР АВ No.534282, от 20.07.2010

При подготовке настоящего материала были использованы данные, на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. Оценки и прогнозы, высказанные в материале, являются частным мнением аналитиков относительно описываемых событий. Данный материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с какими-либо ценными бумагами или как руководство к другим действиям. Информация, содержащаяся в материале действительна только на дату публикации.

Все права защищены © 2013 Eavex Capital