

Новости рынка

Акции

Новую неделю украинский рынок акций начал нисходящим движением. Индекс УБ в понедельник просел на 1,6% до отметки 828 пунктов, по причине ряда как внутренних, так и внешних факторов. Из новостей, касающихся непосредственно Украины, выделим снижение суверенного рейтинга страны со стороны агентства Moody's. Из событий, которые повлияли на глобальные рынки, отметим очередные высказывания представителей Федрезерва США о возможном принятии решения о сокращении программы выкупа активов на следующем заседании регулятора, которое состоится в конце октября.

Торги вторника на европейских площадках проходят с незначительным подъёмом основных фондовых индикаторов. Тем временем, в России продолжается нисходящая динамика, которая перекинулась и на украинский рынок.

В последние пару дней индекс УБ находится в диапазоне 820-850 пунктов. Декабрьские фьючерсные контракты за неделю снизились с локального максимума в 880 пунктов до уровня 850 пунктов. Подобное поведение рынка свидетельствует о том, что инвесторы продолжают находиться в выжидательной позиции и не готовы делать решительных действий ни в одну, ни в другую сторону.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

11:00 Германия - Индекс делового оптимизма IFO (IFO Business Climate Index)

17:00 США - Индекс потребительского доверия. (Индекс потребительского оптимизма, Consumer confidence index).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	1682.00	-3.1%	4.9	171
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.15	-1.6%	1.4	103
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.038	-1.6%	1.3	122

Лидеры роста

Мариупольтяжмаш	MZVM	0.11	8.9%	0.00	11
Стахановский вагон. з-д	SVGZ	1.3	4.5%	0.01	7
Стирол	STIR	10.30	3.5%	0.09	58

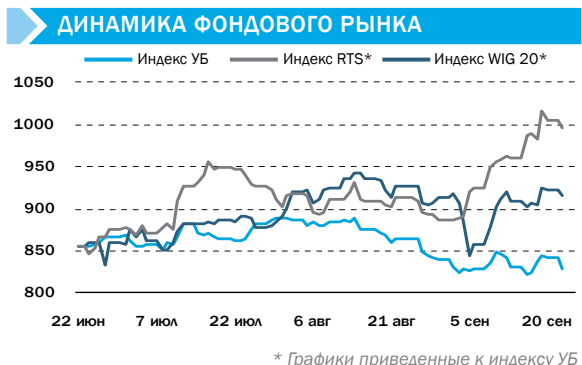
Лидеры падения

Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.19	-26.7%	0.00	15
Ясиновский КХЗ	YASK	0.56	-5.8%	0.01	32
Мотор Сич	MSICH	1,682.00	-3.1%	4.86	171

Основные события

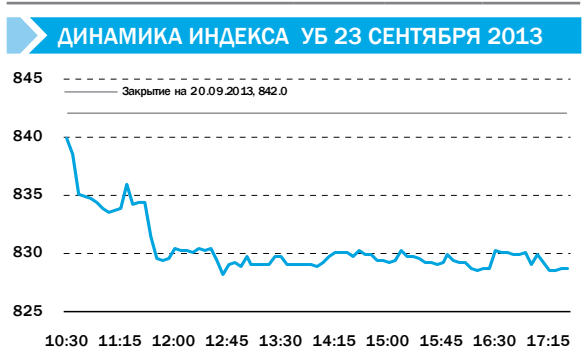
НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Moody's ухудшило рейтинг еврооблигаций Украины до Caa1 с перспективой дальнейшего понижения



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	828.2	-1.6%	-4.3%	-12.9%
PTC	1451.4	-0.8%	9.0%	-4.9%
WIG20	2388.7	-0.8%	-1.2%	-7.5%
MSCI EM	1016.3	0.3%	9.0%	-3.7%
S&P 500	1701.8	-0.5%	2.3%	21.3%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	329.2	1.0%	-9.4%	21.5%
CDS 5Y UKR	931.9	4.7%	7.7%	49.1%
Украина-23	9.8%	0.5 p.p.	0.1 p.p.	2.3 p.p.
Нефтегаз-14	13.6%	2.7 p.p.	3.2 p.p.	6.0 p.p.
Украина-20	10.0%	0.6 p.p.	0.1 p.p.	2.8 p.p.
Приватбанк-16	16.4%	0.5 p.p.	2.8 p.p.	1.1 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.16	-0.1%	0.4%	1.4%
EUR	11.03	-0.2%	1.4%	3.2%
RUB	0.26	0.1%	4.2%	-3.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	244.5	0.0%	-1.3%	-29.8%
Сталь, USD/тонна	550.0	0.9%	0.0%	3.3%
Нефть, USD/баррель	108.2	-1.0%	-1.5%	3.1%
Золото, USD/oz	1322.7	-0.2%	-5.4%	-20.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Moody's ухудшило рейтинг еврооблигаций Украины до Саа1 с перспективой дальнейшего понижения

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service понизило рейтинг еврооблигаций Украины до «Саа1» с «В3» и поместило его на пересмотр для возможного дальнейшего понижения.

Как говорится в сообщении агентства в ночь на субботу, такое решение вызвано растущей обеспокоенностью в отношении внешней ликвидности страны, неопределенностью переговоров с Международным валютным фондом и ухудшением отношений с Россией.

Агентство отмечает, что основной причиной решения стало дальнейшее ухудшение внешней ликвидности страны с момента последнего понижения рейтинга в декабре 2012 года. Moody's напоминает, что валютные резервы Украины упали за год на 30% – до \$19,7 млрд на конец августа 2013 года, что покрывает всего 2,3 месяца импорта (2012 года).

Более того, давление на резервы, вероятно, будет расти в ближайшие месяцы из-за увеличивающегося спроса со стороны населения, более высокого импорта газа и рисков ухудшения экспорта, считает агентство.

Агентство добавляет, что по суверенному долгу, включая обязательства Национального банка перед МВФ, до конца 2014 года необходимо выплатить до \$10,8 млрд. Moody's уточняет, что на конец июля этого года в распоряжении правительства было около \$1,8 млрд, а его доступ на международные рынки в настоящее время ограничен.

В отношении перспектив возобновления финансового сотрудничества с МВФ агентство также высказывает опасения, связанные с недавним принятием закона о налоговых векселях, дискуссиями по поводу возврата к сбору на покупку безналичной валюты. Moody's напоминает, что эти вопросы добавляются к застопорившимся дискуссиям с Фондом по поводу повышения внутренних цен на газ, более гибкого обменного курса и фискальных показателей.

Третьей причиной для снижения рейтинга Moody's назвало ухудшение отношений с Россией, которая четко заявила о своем несогласии с планируемым Киевом подписанием соглашения об ассоциации с ЕС на саммите в Вильнюсе в ноябре 2013 года. Агентство отмечает, что такое подписание в среднесрочной перспективе является позитивом для рейтинга Украины, учитывая, что оно будет поддерживать экономические и политические реформы, однако считает, что в краткосрочной перспективе негативная реакция России, на которую приходится 25% украинского экспорта, перевешивает эти преимущества.

КОММЕНТАРИЙ

Украина уже имела рейтинг «Саа1» от Moody's в кризисном для страны 2009 году. Естественно, обеспокоенность аналитиков рейтингового агентства небезосновательна, но отметим, что текущая экономическая ситуация в Украине значительно лучше чем в 2009. За январь-июль Украина имела положительное сальдо платежного баланса в размере \$1,88 млрд в сравнении с дефицитом платежного баланса в \$13,73 млрд зафиксированного по итогам 2009 года. Также, напомним, что отношение госдолга к ВВП сейчас на уровне 37%, что вполне приемлемо.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.62	0.56	-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	2.88	3.33	16%	Покупать	В свете запуска Еристовского ГОКа во 2пол2012г, мы ожидаем роста выпуска окатышей компанией на 10% до 10,6 млн т в 2013г с дальнейшим увеличением до 12 млн т в 2015г. Компания работает в высокорентабельном секторе добычи железной руды (маржа по EBITDA не падала ниже 45% с 2009 года). Слабыми сторонами является низкая ликвидность акций эмитента и отсутствие дивидендов в 2013 впервые с 2005.
Северный ГОК	SGOK	7.7	14.4	87%	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	3.15	6.15	95%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.56	3.43	512%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.45	2.94	557%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	20.6	50.4	145%	Покупать	Рекордный за последние 20 лет уровень производств 11 тыс грузовых вагонов был достигнут в 2012 году. Мы ожидаем, что прирост выручки Крюковского вазавода 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	1.62	5.22	222%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1682	5187	208%	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	8.90	78%	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	470%	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	499%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	21.8	72.6	233%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Центрэнерго	CEEN	5.03	14.80	194%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	16.0	22.10	38%	Покупать	МХП успешно расширяет производство на Винницком комплексе с годовой мощностью 220 тыс т курятины, запуск которого состоялся в конце 2012г. Мы прогнозируем, что компания сумеет нарастить производство курятины на 50% до 600 тыс т в 2015г по сравнению с 2012г. Львиная часть дополнительного выпуска будет направлена на экспорт.
Астарта	AST	22.08	30.0	36%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	11.00	28.3	157%	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	828.18	1067.29	758.71	-1.6%	0.6%	-4.3%	-12.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.038	0.06	0.03	-1.3%	-0.5%	-4.1%	-29.2%	0.3%	-1.2%	0.2%	-16.3%
Азовсталь	AZST	0.62	0.91	0.31	-0.8%	-1.1%	0.3%	-16.4%	0.8%	-1.8%	4.6%	-3.5%
Днепропеталь	DNSS	n/a	1.090	700	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Енакиевский метзавод	ENMZ	33	50	20	-1.0%	1.0%	-1.0%	-12.5%	0.6%	0.4%	3.3%	0.4%
АрселорМиттал	KSTL	n/a	3.98	1.20	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ММК им. Ильича	MMKI	0.13	0.26	0.10	0.0%	0.0%	8.3%	-40.9%	1.6%	-0.6%	12.6%	-28.0%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.15	4.1	1.6	-1.6%	0.8%	-1.6%	-3.7%	0.1%	0.2%	2.7%	9.1%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.56	0.94	0.51	-5.1%	1.8%	0.0%	-16.4%	-3.4%	1.2%	4.3%	-3.5%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.33	7.74	4.00	0.0%	3.8%	0.5%	-8.3%	1.6%	3.1%	4.8%	4.6%
Феррехро (в USD)	FXPO	2.89	4.58	2.02	-1.0%	-2.3%	0.1%	-28.2%	0.6%	-3.0%	4.4%	-15.4%
Северный ГОК	SGOK	7.72	10.0	5.8	-2.3%	-0.5%	-1.0%	3.8%	-0.6%	-1.2%	3.3%	16.6%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.45	0.93	0.39	0.0%	9.8%	-2.2%	-28.6%	1.6%	9.1%	2.1%	-15.7%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.70	1.40	0.27	0.0%	2.9%	7.7%	-40.7%	1.6%	2.3%	12.0%	-27.8%
Energy Coal	CLE	0.76	5.77	0.59	-4.5%	-5.3%	4.9%	-75.3%	-2.9%	-5.9%	9.2%	-62.4%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	n/a	0.58	0.27	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.67	0.86	0.45	3.1%	11.7%	9.8%	-4.3%	4.7%	11.0%	14.1%	8.6%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.19	0.60	0.10	-32.1%	0.0%	0.0%	-13.6%	-30.5%	-0.6%	4.3%	-0.8%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	20.6	29.0	12.0	0.5%	0.6%	-9.5%	6.2%	2.1%	0.0%	-5.1%	19.1%
Лугансктепловоз	LTPL	1.62	2.20	1.26	0.0%	2.5%	4.5%	-13.4%	1.6%	1.9%	8.8%	-0.5%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.29	2.70	1.00	4.9%	0.8%	-3.7%	-25.4%	6.5%	0.1%	0.6%	-12.6%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.03	0.08	0.03	10.0%	-4.6%	-15.4%	-26.3%	11.6%	-5.3%	-11.1%	-13.5%
Мотор Сич	MSICH	1.682	2.640	1.399	-3.1%	2.6%	-4.5%	-23.9%	-1.5%	2.0%	-0.2%	-11.0%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.46	4.00	0.8	0.0%	-18.0%	12.8%	64.0%	1.6%	-18.6%	17.1%	76.9%
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	0.17	-4.8%	4.1%	2.6%	-18.8%	-3.1%	3.4%	6.9%	-5.9%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.16	0.28	0.09	0.0%	-5.6%	4.8%	-2.1%	1.6%	-6.2%	9.1%	10.8%
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	1.00	1.31	0.75	-0.5%	-4.1%	-6.9%	-16.1%	1.1%	-4.7%	-2.6%	-3.2%
Укрнафта	UNAF	112	280	80	-1.9%	0.9%	-1.8%	-5.6%	-0.3%	0.3%	2.5%	7.3%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.03	7.0	3.49	-1.1%	1.2%	-2.1%	-20.7%	0.5%	0.6%	2.2%	-7.8%
Донбассэнерго	DOEN	21.8	26.8	15.1	-1.3%	0.9%	-11.2%	2.9%	0.4%	0.3%	-6.9%	15.8%
Западэнерго	ZAEN	85.9	115	70	0.0%	6.0%	1.1%	-11.4%	1.6%	5.4%	5.4%	1.4%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.76	4.2	0.4	0.7%	8.4%	0.9%	-76.5%	2.4%	7.8%	5.2%	-63.7%
Астарт (в USD)	AST	22.1	24.4	14.5	-1.4%	-0.6%	-3.8%	23.8%	0.3%	-1.3%	0.5%	36.7%
Авангард (в USD)	AVGR	11.0	12.0	7.6	0.6%	0.0%	8.9%	-2.9%	2.3%	-0.6%	13.2%	10.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.78	5.48	3.6	-0.1%	-1.0%	0.6%	-9.9%	1.5%	-1.6%	4.9%	3.0%
Кернел (в USD)	KER	15.9	22.6	14.0	-4.0%	-0.9%	4.5%	-26.6%	-2.3%	-1.6%	8.8%	-13.8%
Мрия (в USD)	MAYA	5.88	6.7	5.36	2.4%	3.8%	-1.7%	-9.4%	4.0%	3.2%	2.6%	3.5%
МХП (в USD)	MHPC	16.0	19.9	13.6	-0.3%	-3.0%	1.9%	4.9%	1.3%	-3.7%	6.2%	17.8%
Милкиленд	MLK	3.81	5.6	3.1	1.6%	16.3%	2.6%	-19.1%	3.2%	15.7%	6.9%	-6.3%
Овостар	OVO	29.7	33.2	21.33	0.1%	4.0%	8.3%	3.0%	1.7%	3.4%	12.6%	15.8%
Синтал	SNPS	n/a	0.39	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	0.5	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Химия												
Стирол	STIR	10.3	17.6	7.1	1.6%	4.5%	14.1%	-23.1%	3.2%	3.8%	18.4%	-10.3%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.089	0.128	0.061	-1.1%	-1.0%	-10.5%	3.7%	0.5%	-1.6%	-6.2%	16.6%
Укрсоцбанк	USCB	0.125	0.181	0.107	-1.6%	-1.7%	-3.8%	-3.2%	0.1%	-2.3%	0.5%	9.7%

Источник: Bloomberg

* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в USD

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E
Сталь																
Алчевский меткомбинат	ALMK	2339	1783	1667	145	-5	-2	6.2%	нег.	нег.	36	-127	-52	1.6%	нег.	нег.
Енакиевский метзавод	ENMZ	1716	1578	1577	-108	-84	-69	нег.	нег.	нег.	31	9	-125	1.8%	0.5%	нег.
Азовсталь	AZST	3867	2814	2788	-102	-181	-64	нег.	нег.	нег.	-64	-333	-170	нег.	нег.	нег.
Кокс																
Авдеевский	AVDK	1457	1072	1054	6	-128	-74	0.4%	нег.	нег.	-32	-137	-97	нег.	нег.	нег.
Ясиновский КХЗ	YASK	566	444	448	29	29	28	5.1%	6.5%	6.2%	15	11	11	2.7%	2.4%	2.4%
Руда																
Центральный ГОК	CGOK	805	566	508	497	238	202	61.8%	42.0%	39.8%	325	95	104	40.4%	16.8%	20.5%
Северный ГОК	SGOK	1834	1515	1301	1174	813	640	64.0%	53.6%	49.2%	783	436	359	42.7%	28.8%	27.6%
Феггехро	FXPO	1788	1,424	1,545	801	402	433	44.8%	28.2%	28.0%	575	216	240	32.2%	15.1%	15.5%
Шахты																
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	388	452	476	71	125	152	18.4%	27.6%	31.9%	-10	15	26	нег.	3.4%	5.4%
Трубопрокат																
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	891	479	118	135	69	15.3%	15.2%	14.5%	85	95	38	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	1,422	401	468	413	32.6%	33.2%	29.0%	259	311	202	21.1%	22.1%	14.2%
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																		
Ачевский 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	34	1.4	5.0	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	13	13	12	\$/tonne
Азовсталь	AZST	318	3.0%	9	279	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	50	47	45	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	75	6.8%	5	73	нег.	нег.	нег.	11.9	нег.	нег.	0.0	0.1	0.1	21	16	13	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	19	9.0%	2	48	1.2	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	0.1	0.1	0.1	1.7	1.7	1.7	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	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	2179	0.5%	12	2,304	2.8	5.0	6.1	2.0	2.8	3.6	1.3	1.5	1.8				
Феггехро	FXPO	1700	24.0%	408	2,266	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	213	2.0%	4	259	2.2	6.3	17.6	1.8	5.0	8.4	0.3	0.5	0.8	411	680	648	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	22	нег.	нег.	7.8	4.0	1.4	1.4	0.1	0.1	0.1	120	104	93	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	43	24.0%	10	43	4.8	6.3	4.6	3.1	5.0	4.1	0.2	0.3	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	289	5.0%	14	289	3.4	3.0	7.6	2.5	2.1	4.2	0.4	0.3	0.6				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	36	8.0%	3	75	1.8	>30	12.5	2.2	10.4	6.9	0.2	0.2	0.2				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	181	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	428	24.0%	103	452	2.6	2.1	2.0	1.6	1.5	1.5	0.6	0.5	0.5				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	744	3.0%	22	732	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	172	50.4%	87	281	2.9	нег.	8.6	2.5	2.1	3.3	1.2	1.4	1.3	74	51	38	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	228	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	63	14.2%	9	133	нег.	16.5	2.6	6.4	7.7	3.2	0.3	0.2	0.2	16	16	15	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1691	34.1%	577	2,870	6.5	5.4	8.3	7.2	6.1	6.9	2.3	2.0	2.0	8968	8968	8968	\$/tonne
Кернел	KER	1266	61.8%	782	2,204	5.6	6.0	12.7	7.1	6.8	7.1	1.2	1.0	0.8				
Астарта	AST	552	37.0%	204	780	4.8	9.6	6.8	5.4	7.1	5.6	1.9	1.7	1.4	3958	2410	2001	\$/tonne
Авангард	AVGR	703	22.5%	158	884	3.6	3.1	3.7	3.5	3.2	3.7	1.6	1.4	1.3	200	152	143	\$/mneg.
Агротон	AGT	16	26.2%	4	50	нег.	нег.	16.5	2.7	6.1	8.4	0.4	0.6	1.0	0.4		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	327	4.0%	13		>30	>30	11.2	0.4	0.4	0.4	0.05	0.05	0.04				
Укрсоцбанк	USCB	282	1.6%	5		>30	>30	29.0	0.3	0.3	0.3	0.06	0.06	0.06				

Источник: EAVEX Capital

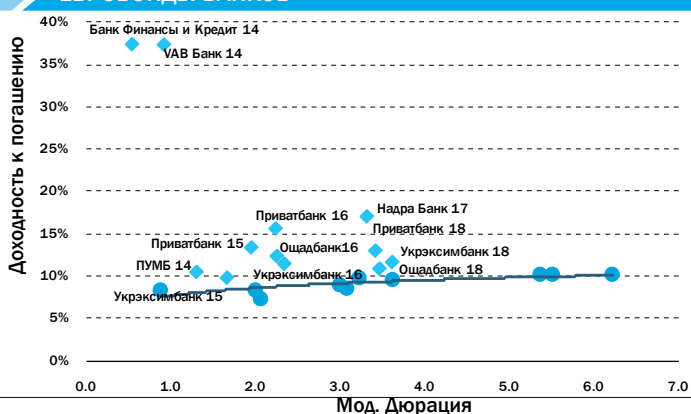
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	97.3	98.1	12.4%	11.1%	-4.0%	0.6	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	В3/В/В
Нафтогаз Украина, 2014	95.8	96.8	15.1%	13.9%	-6.6%	0.9	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//В
Украина, 2015 (EUR)	93.0	96.0	9.0%	7.2%	-3.1%	1.8	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	В3/В/В
Украина, 2015	94.9	95.4	10.0%	9.7%	-6.0%	1.8	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	В3/В/В
Украина, 2016	89.8	90.8	10.6%	10.2%	-9.6%	2.8	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	В3/В/В
Украина, 2016-2	89.8	90.5	10.1%	9.8%	-9.5%	2.8	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	В3/В/В
Украина, 2017	88.8	89.8	10.2%	9.9%	-10.0%	3.4	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	В3/В/В
Украина, 2017-2	96.9	97.9	10.3%	10.0%	-9.1%	3.1	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	В3/В/В
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	89.9	91.5	11.9%	11.3%	-7.7%	3.3	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	В3//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	84.0	85.6	12.4%	11.9%	#VALUE!	3.7	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	В3//
Украина, 2020	88.2	89.2	10.2%	10.0%	-13.9%	5.3	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	В3/В/В
Украина, 2021	88.7	89.7	10.2%	10.0%	-14.1%	5.5	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	В3/В/В
Украина, 2022	86.4	87.4	10.1%	9.9%	-13.9%	6.0	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	В3/В/В
Украина, 2023	85.5	86.5	9.9%	9.7%	-14.0%	6.2	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	В3/В/В
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	53.4	69.9	n/a	n/a	n/a	n/a	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/CCC/RD
МХП, 2015	103.5	104.0	8.1%	7.9%	-1.7%	1.4	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	В3//В
МХП, 2020	84.2	85.7	11.8%	11.4%	-15.0%	4.6	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В/В
Авангард, 2015	101.2	103.2	9.5%	8.5%	6.8%	1.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//В
Укрлэндфарминг, 2018	95.0	96.1	12.4%	12.0%	-4.4%	3.4	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/В-/В-
Мрия, 2016	102.0	104.0	10.3%	9.4%	0.0%	2.0	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/В/В
Мрия, 2018	88.1	90.9	13.0%	12.1%	-10.5%	3.4	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/В/В
ДТЭК, 2015	101.0	101.9	9.1%	8.4%	0.3%	1.4	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	В3//В
ДТЭК, 2018	88.3	90.1	11.2%	10.7%	-10.8%	3.5	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	В3//В
Метинвест, 2015	104.0	105.0	7.8%	7.1%	0.7%	1.4	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	В3//В
Метинвест, 2018	92.1	93.4	11.1%	10.7%	-4.3%	3.5	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	В3//В
Ferrexpo, 2016	94.5	96.2	10.6%	9.7%	-2.1%	2.2	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/В/В
Укрзализныця, 2018	84.8	86.3	14.0%	13.6%	-14.4%	3.4	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/В-/В-
Интерпейп, 2017	77.0	80.1	19.2%	17.4%	-3.8%	3.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	/NR/CCC
JX Oil&Gas, 2018	102.4	103.7	10.3%	9.9%	3.1%	3.6	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2014	92.0	95.0	44.3%	30.8%	46.1%	0.3	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	95	Саа1//
ПУМБ, 2014	100.5	102.5	11.4%	9.5%	0.5%	1.1	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	В//
Надра Банк, 2017	83.7	87.7	23.5%	18.9%	n/a	3.1	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	92.0	93.5	14.6%	13.7%	-2.2%	1.8	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	В3//
Приватбанк, 2016	78.3	81.5	17.5%	15.5%	3.5%	2.1	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	В3//
Приватбанк, 2018	92.6	94.7	13.1%	12.5%	-6.4%	3.3	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	В3//В
Укрэксимбанк, 2015	96.2	97.9	11.4%	10.1%	-2.9%	1.4	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	В3//В
Укрэксимбанк, 2016	81.0	84.0	15.8%	14.0%	-2.1%	2.1	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	В3//В
Укрэксимбанк, 2018	85.2	87.1	13.6%	12.6%	-13.9%	3.4	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	В3//В
VAB Банк, 2014	83.0	85.0	45.1%	40.4%	50.0%	0.7	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Саа1//WD
Ощадбанк, 2016	89.1	91.1	14.0%	12.9%	-5.3%	2.2	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	В3//В
Ощадбанк, 2018	83.4	84.4	14.2%	13.7%	-16.1%	3.5	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	В3//В
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	93.0	95.0	12.1%	10.9%	0.5%	1.9	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	В3/В-/
Киев, 2016	92.7	95.7	12.5%	11.2%	0.7%	2.3	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	В3/В-/

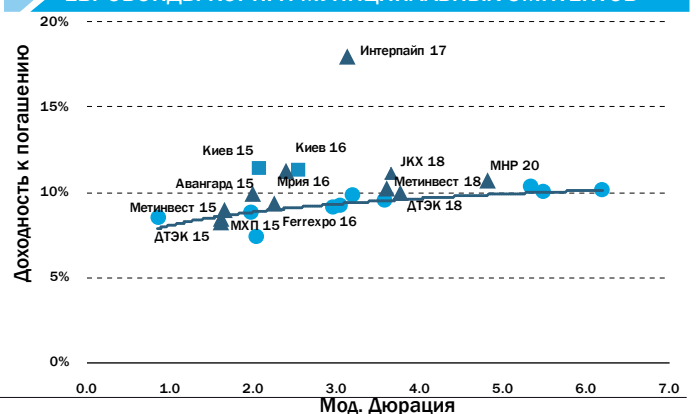
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



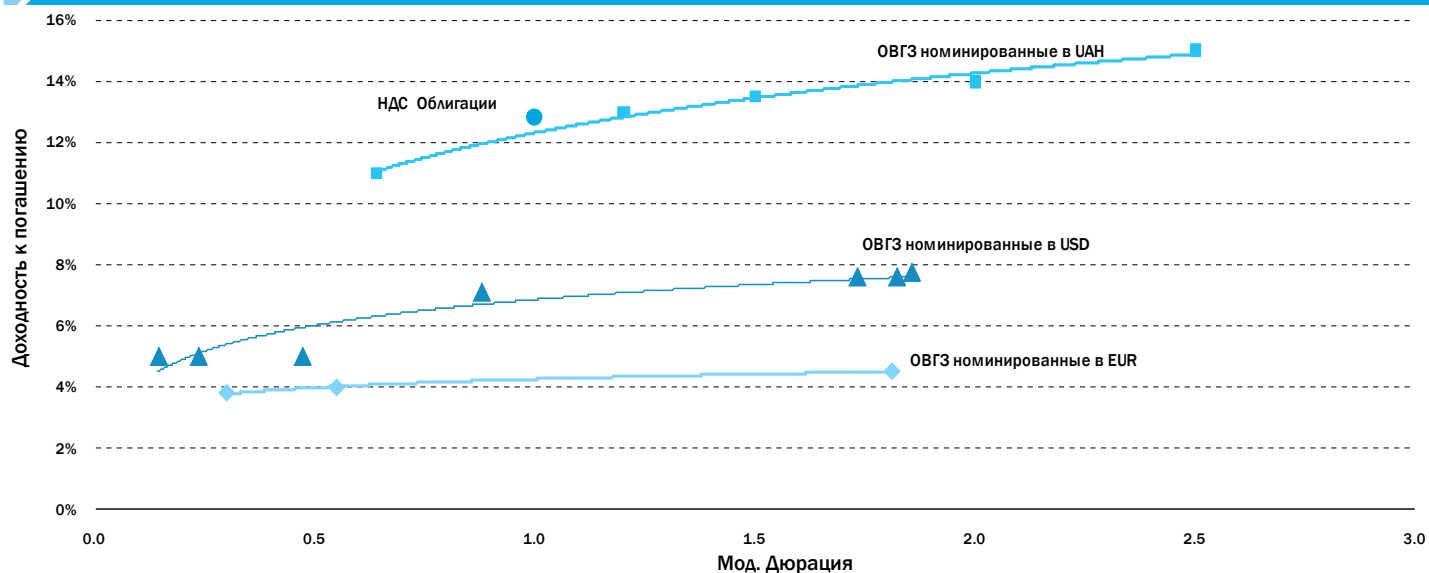
ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ



ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем в обращении млн грн
ОВГЗ номинированные в UAH									
UA4000115117			12.5%	10.8%	n/a	10.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000141592			14.5%	13.0%	n/a	14.30%	2 раза в год	20.05.2015	250
UA4000142665			18.0%	16.0%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	1500
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000138002	n/a	n/a	5.3%	3.0%	n/a	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	n/a	n/a	8.2%	7.0%	n/a	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	n/a	n/a	9.1%	8.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	n/a	n/a	9.1%	8.0%	n/a	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	n/a	n/a	9.2%	8.2%	n/a	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000138846	n/a	n/a	5.0%	4.9%	n/a	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	n/a	n/a	5.4%	5.3%	n/a	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
НДС облигации									
UA4000082531			14.5%	13.0%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			14.5%	13.0%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			14.5%	13.0%	n/a	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

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