

Новости рынка

Акции

Торговая сессия четверга на Украинской бирже полностью прошла на положительной территории. Покупки в бумагах индексной корзины начались с первых минут открытия, что привело к резкому подъёму индикатора рынка, который в итоге закрылся ростом на 2,2%. Основной сюрприз в ход торгов внесли акции «Укрсоцбанка», которые взлетели в цене на 11% до 14,2 копеек за акцию. Резкий подъём был также зафиксирован по бумагам «Алчевского меткомбината», котировки эмитента прибавили 3,7%. Единственным компонентом индексной корзины, который выбился из общей картины были акции «Енакиевского метзавода», потерявшие 0,2% своей стоимости. Фьючерсные контракты продемонстрировали рост на 1,1% закрывшись на уровне 844 пункта, спред к базовому активу сузился до 13 пунктов.

Финальная оценка ВВП США за второй квартал не преподнесла сюрпризов: рост экономики составил 2,5%, что оказалось чуть хуже ожиданий рынка в 2,6%. Мы полагаем, что рынки не обратили особого внимания на данный отчет в условиях нарастающих бюджетных проблем США и лишь после их разрешения сосредоточатся на перспективах роста экономики.

Сегодня европейские рынки начали день разнонаправленно. Внешний фон можно считать нейтральным.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

12:00 Еврозона - Индекс делового климата (Business climate indicator).

15:30 США - Личные расходы. (Personal spending, Personal consumption).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	1632.00	1.1%	3.7	119
Центрэнерго	CEEN	5.02	2.0%	1.8	113
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.039	3.7%	1.7	229

Лидеры роста

Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.22	13.2%	0.30	54
Укрсоцбанк	USCB	0.1	11.2%	1.40	250
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.04	3.7%	1.66	229

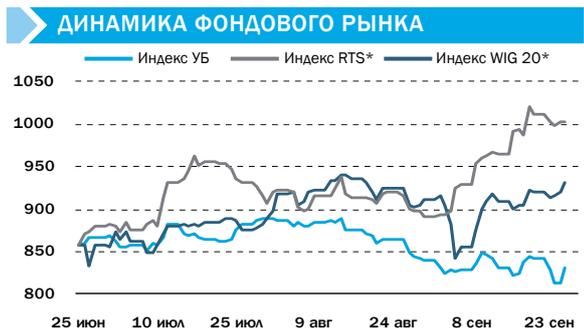
Лидеры падения

Укртелеком	UTLM	0.14	-3.7%	0.01	14
Северный ГОК	SGOK	7.60	-2.3%	0.07	18
НПО им. Фрунзе	SMASH	2.40	-2.0%	0.00	12

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

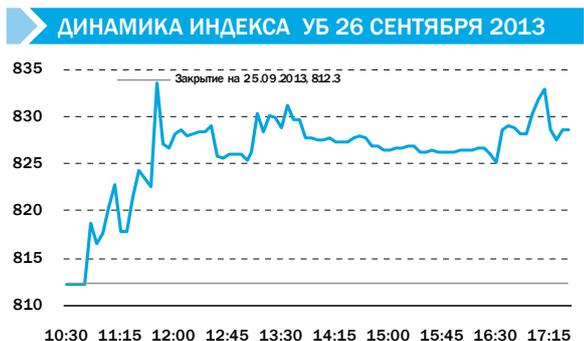
> Ощадбанк откроет «Донбассэнерго» кредитную линию 5,5 млрд грн для реконструкции блока №6 Славянской ТЭС



* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	830.4	2.2%	-4.0%	-12.6%
PTC	1451.6	-0.1%	9.6%	-4.9%
WIG20	2435.8	1.2%	0.7%	-5.7%
MSCI EM	1003.0	-0.5%	7.5%	-4.9%
S&P 500	1698.7	0.3%	2.5%	21.1%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	346.1	1.2%	-5.0%	27.7%
CDS 5Y UKR	1042.3	0.5%	20.4%	66.8%
Украина-23	10.0%	-0.1 р.р.	0.4 р.р.	2.5 р.р.
Нефтегаз-14	16.0%	-0.2 р.р.	5.7 р.р.	8.3 р.р.
Украина-20	10.4%	0.0 р.р.	0.5 р.р.	3.1 р.р.
Приватбанк-16	18.5%	0.7 р.р.	4.7 р.р.	3.2 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.18	-0.1%	0.6%	1.6%
EUR	11.03	-0.3%	1.5%	3.2%
RUB	0.25	-0.9%	3.1%	-4.6%

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	0.0%	2.3%	3.3%
Нефть, USD/баррель	109.2	0.8%	-0.3%	4.1%
Золото, USD/oz	1324.1	-0.8%	-5.7%	-20.0%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Ощадбанк открывает
«Донбассэнерго» кредитную линию
5,5 млрд грн для реконструкции
блока №6 Славянской ТЭС**

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

ДОНБАССЭНЕРГО (DOEN UK)

Цена: 22.0 грн Капитализация: \$64 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2012	0.2	16.6	4.2	1.8%
2013E	0.2	2.6	3.2	11.4%

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Энергогенерирующая компания ПАО «Донбассэнерго»[DOEN] отобрала государственный Ощадбанк (Киев) для привлечения возобновляемой мультивалютной кредитной линии с лимитом 5 млрд 470,78 млн грн.

Согласно сообщению компании в «Вестнике госзакупок», лимит задолженности по кредиту установлен на уровне 2,5 млрд грн (за счет постепенного отбора средств и постепенного погашения кредита, сумма задолженности «Донбассэнерго»[DOEN] перед банком в любой момент времени не должна превышать эту сумму).

Средства планируется привлечь сроком на семь лет (по сентябрь 2020 года) под реконструкцию блока №6 Славянской ТЭС с использованием технологии ЦКС (сжигание твердого топлива в циркулирующем кипящем слое). В рамках проекта планируется провести модернизацию и разделить блок на два мощностью по 330 МВт каждый.

Предложение Ощадбанка стоимостью 1 млрд 694,173 млн грн (\$126 млн 190,498 тыс. или EUR94 млн 924,181 тыс.) акцептировано 24 сентября 2013 года.

В торгах также принял участие ПАО «Альфа-Банк» (Киев), который был готов открыть генкомпания кредитную линию за 2 млрд 193,301 млн грн (\$160 млн 068,269 тыс. или EUR 120 млн 442,64 тыс.).

Как сообщалось, Кабинет министров Украины распоряжением №377-р от 5 июня 2013 года утвердил стоимость реконструкции блока №6 Славянской ТЭС с разделением на блоки №6А и №6Б мощностью 330 МВт каждый в объеме 6 млрд 808,868 млн грн.

На строительно-монтажные работы планируется направить 784,974 млн грн, на оборудование – 4 млрд 690,58 млн грн, на пусконаладочные работы – 21,206 млн грн, на другие расходы – 1 млрд 312,108 млн грн.

Годовое производства электроэнергии блоками прогнозируется на уровне 4,554 млрд кВт-ч. Длительность реконструкции составит 37 месяцев, в том числе первой очереди (стоимостью 3 млрд 883,192 млн грн) – 26 месяцев, второй (стоимостью 2 млрд 925,676 млн грн) – 20 месяцев.

КОММЕНТАРИЙ

Мы считаем, что условия кредитной линии являются довольно хорошими. более того, напомним, что «Донбассэнерго» в июле получило специальную надбавку к тарифу на период 2013-2019 гг в общей сумме 1,11 млрд грн для обслуживания кредитов под реконструкцию энергоблоков. Таким образом, дополнительные финансовые расходы связанные с новой кредитной линией практически не повлияют на чистую рентабельность предприятия. Мы положительно оцениваем данную новость и продолжаем придерживаться рекомендации покупать акции «Донбассэнерго» в качестве долгосрочной инвестиции.

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	-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	2.93	3.33	14%	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	7.6	14.4	90%	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	6.1	10.6	74%	Покупать	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.18	6.15	93%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.59	3.43	485%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.45	2.94	555%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	20.2	50.5	150%	Покупать	Рекордный за последние 20 лет уровень производства в 11 тыс грузовых вагонов был достигнут в 2012 году. Мы ожидаем, что прирост выручки Крюковского ваназавода 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	1.60	5.23	227%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1632	5187	218%	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	8.91	78%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
Нефть и Газ						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.25	64%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.24	1.52	529%	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	496%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	22.0	72.8	231%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Центрэнерго	CEEN	5.02	14.80	195%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	15.9	22.10	39%	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.
Астарт	AST	23.13	30.0	30%	Покупать	Ожидается, что Астарт 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	830.39	1061.97	758.71	2.2%	-1.6%	-4.0%	-12.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.039	0.06	0.03	4.0%	0.8%	-1.0%	-27.0%	1.8%	2.4%	3.0%	-14.3%
Азовсталь	AZST	0.62	0.90	0.31	2.6%	0.3%	1.3%	-15.6%	0.4%	1.9%	5.3%	-2.9%
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	-0.2%	-0.7%	-1.0%	-12.4%	-2.4%	0.9%	3.1%	0.2%
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	0.14	0.26	0.10	0.0%	7.7%	16.7%	-36.4%	-2.2%	9.3%	20.7%	-23.7%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.18	3.8	1.6	1.2%	-0.1%	-0.6%	-2.7%	-1.0%	1.5%	3.5%	9.9%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.59	0.90	0.51	3.5%	5.4%	5.4%	-11.9%	1.3%	7.0%	9.4%	0.7%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.09	7.74	4.00	7.6%	-3.8%	-3.3%	-11.7%	5.4%	-2.2%	0.7%	0.9%
Феррехро (в USD)	FXPO	2.91	4.58	2.02	2.2%	-2.5%	1.0%	-27.6%	0.0%	-0.9%	5.1%	-14.9%
Северный ГОК	SGOK	7.60	10.0	5.8	-2.3%	-3.8%	-2.6%	2.2%	-4.5%	-2.2%	1.5%	14.8%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.45	0.93	0.39	-4.3%	0.0%	-2.2%	-28.6%	-6.5%	1.6%	1.9%	-15.9%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.70	1.40	0.27	0.0%	1.4%	7.7%	-40.7%	-2.2%	3.1%	11.7%	-28.0%
Energy Coal	CLE	0.81	5.77	0.59	2.2%	-6.8%	-0.7%	-73.7%	0.0%	-5.2%	3.4%	-61.1%
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	0.0%	8.1%	9.8%	-4.3%	-2.2%	9.7%	13.9%	8.4%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.22	0.51	0.10	15.8%	15.8%	15.8%	0.0%	13.6%	17.4%	19.8%	12.6%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	20.2	29.0	12.0	0.2%	-1.8%	-11.2%	4.1%	-2.0%	-0.2%	-7.2%	16.8%
Лугансктепловоз	LTPL	1.60	2.20	1.26	0.0%	-3.0%	3.2%	-14.4%	-2.2%	-1.4%	7.3%	-1.8%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.30	2.70	1.00	0.0%	0.0%	-3.0%	-24.9%	-2.2%	1.6%	1.1%	-12.2%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.03	0.08	0.02	2.8%	-2.1%	-15.1%	-26.1%	0.6%	-0.5%	-11.1%	-13.5%
Мотор Сич	MSICH	1,632	2,640	1,399	1.1%	-6.2%	-7.3%	-26.2%	-1.2%	-4.6%	-3.3%	-13.5%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.40	4.00	0.8	-2.0%	-4.8%	10.1%	60.0%	-4.3%	-3.2%	14.1%	72.6%
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	0.22	0.41	0.17	7.3%	6.9%	14.3%	-9.8%	5.1%	8.5%	18.4%	2.8%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.14	0.28	0.09	-3.7%	-9.1%	-4.7%	-10.9%	-5.9%	-7.5%	-0.6%	1.7%
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
JXN Oil&Gas (в USD)	JXN	1.00	1.31	0.75	1.2%	-5.4%	-7.2%	-16.3%	-1.0%	-3.8%	-3.1%	-3.7%
Укрнафта	UNAF	110	280	80	0.6%	-4.0%	-3.9%	-7.7%	-1.6%	-2.4%	0.1%	5.0%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.02	6.7	3.49	2.1%	-1.7%	-2.4%	-21.0%	-0.2%	-0.1%	1.6%	-8.4%
Донбассэнерго	DOEN	22.0	26.8	15.1	2.3%	-0.8%	-10.5%	3.7%	0.1%	0.8%	-6.5%	16.4%
Западэнерго	ZAEN	81.3	115	70	0.0%	-3.2%	-4.4%	-16.2%	-2.2%	-1.6%	-0.3%	-3.5%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.81	4.2	0.4	-4.0%	4.4%	11.0%	-75.2%	-6.2%	6.0%	15.0%	-62.5%
Астарт (в USD)	AST	23.1	24.4	14.5	2.9%	0.9%	0.5%	29.3%	0.6%	2.5%	4.5%	41.9%
Авангард (в USD)	AVGR	11.0	12.0	7.6	0.0%	0.0%	8.9%	-2.9%	-2.2%	1.6%	13.0%	9.7%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.84	5.48	3.6	0.7%	-0.9%	4.3%	-8.7%	-1.5%	0.7%	8.4%	3.9%
Кернел (в USD)	KER	15.9	22.6	14.0	-0.4%	-6.5%	4.0%	-26.5%	-2.6%	-4.9%	8.1%	-13.8%
Мрия (в USD)	MAYA	5.86	6.7	5.36	-0.4%	2.2%	-1.9%	-9.6%	-2.6%	3.8%	2.2%	3.0%
МХП (в USD)	MHPC	15.9	19.9	13.6	-0.9%	-3.4%	1.0%	3.9%	-3.2%	-1.7%	5.0%	16.6%
Милкиленд	MLK	3.85	5.6	3.1	2.8%	3.5%	3.8%	-18.1%	0.6%	5.1%	7.8%	-5.4%
Овостар	OVO	32.3	33.2	21.33	-0.9%	5.9%	17.7%	11.9%	-3.1%	7.5%	21.7%	24.6%
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	10.8	17.5	7.1	0.5%	8.4%	19.3%	-19.6%	-1.8%	10.0%	23.3%	-7.0%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.088	0.128	0.061	1.3%	-2.8%	-11.0%	3.2%	-1.0%	-1.1%	-6.9%	15.8%
Укрсоцбанк	USCB	0.142	0.180	0.107	11.2%	11.9%	9.5%	10.3%	8.9%	13.5%	13.6%	23.0%

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																
Харьцкий 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	574	648	21	32	41	4.2%	5.6%	6.4%	-3	4	24	нег.	0.7%	3.7%
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	п/а	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	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	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	321	3.0%	9	281	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	50	47	45	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	76	6.8%	5	73	нег.	нег.	нег.	12.0	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	21	16	13	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	20	9.0%	2	49	1.3	1.8	1.8	1.7	1.7	1.8	0.1	0.1	0.1	1.7	1.7	1.8	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	873	0.5%	5	873	2.7	9.2	8.4	1.8	3.7	4.3	1.1	1.5	1.7				
Северный ГОК	SGOK	2142	0.5%	12	2,267	2.7	4.9	6.0	1.9	2.8	3.5	1.2	1.5	1.7				
Fergexro	FXPO	1716	24.0%	412	2,282	3.0	8.0	7.1	2.8	5.7	5.3	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	679	647	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	23	нег.	нег.	9.0	4.2	1.4	1.5	0.1	0.1	0.1	123	107	96	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	43	24.0%	10	43	4.8	6.2	4.5	3.1	5.0	4.0	0.2	0.3	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	283	5.0%	14	283	3.3	3.0	7.5	2.4	2.1	4.1	0.4	0.3	0.6				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	36	8.0%	3	75	1.8	>30	12.5	2.3	10.4	6.9	0.2	0.2	0.2				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	181	5.8%	н/д	н/д	3.4	4.7	4.3	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	415	24.0%	100	438	2.5	2.1	2.0	1.5	1.4	1.4	0.6	0.4	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	726	3.0%	22	714	2.7	4.1	5.6	1.6	2.2	2.6	0.2	0.4	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	172	50.4%	87	280	2.9	нег.	8.6	2.4	2.1	3.3	1.2	1.4	1.3	74	51	38	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	227	21.7%	49	302	>30	7.9	12.5	6.2	4.4	6.5	0.3	0.3	0.4	21	21	17	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	64	14.2%	9	133	нег.	16.6	2.6	6.5	4.2	3.2	0.3	0.2	0.2	17	16	16	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1675	34.1%	571	2,854	6.5	5.4	8.3	7.1	6.1	6.9	2.3	2.0	2.0	8918	8918	8918	\$/tonne
Кернел	KER	1269	61.8%	784	2,207	5.6	6.0	12.7	7.1	6.9	7.1	1.2	1.0	0.8				
Астарта	AST	577	37.0%	214	805	5.1	10.0	7.1	5.6	7.3	5.8	2.0	1.8	1.5	4082	2485	2064	\$/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	17	26.2%	5	51	нег.	нег.	17.5	2.7	6.3	8.5	0.4	0.6	1.0	0.4		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	325	4.0%	13		>30	>30	11.2	0.4	0.4	0.4	0.05	0.05	0.04				
Укрсоцбанк	USCB	320	1.6%	5		>30	>30	>30	0.4	0.3	0.4	0.06	0.06	0.06				

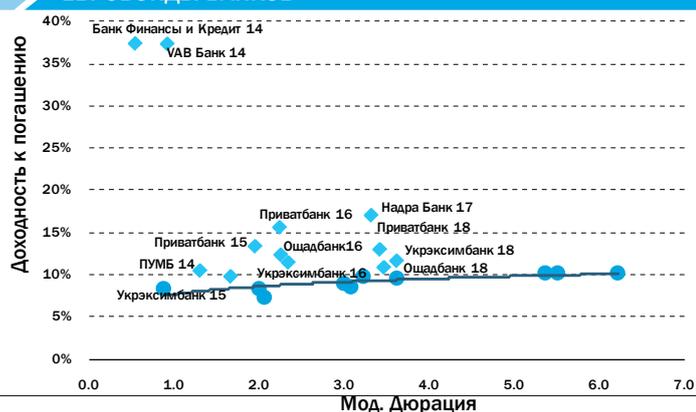
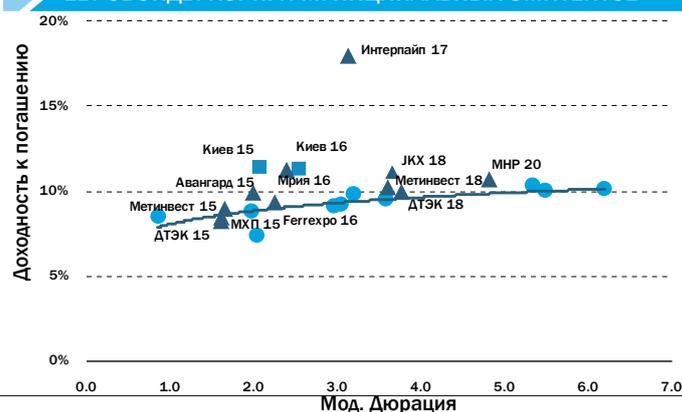
Источник: EAVEX Capital

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	97.1	97.6	12.9%	12.0%		0.6	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	Сaa1/B/B
Нафтогаз Украина, 2014	93.8	94.7	17.7%	16.5%	-8.5%	0.9	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	87.0	88.5	12.8%	11.8%	-10.0%	1.8	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa1/B/B
Украина, 2015	89.1	90.8	13.8%	12.6%	-11.2%	1.8	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa1/B/B
Украина, 2016	87.8	89.1	11.4%	10.9%	-11.5%	2.7	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa1/B/B
Украина, 2016-2	87.7	89.0	10.9%	10.4%	-11.3%	2.8	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa1/B/B
Украина, 2017	86.1	87.6	11.1%	10.6%	-12.5%	3.3	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa1/B/B
Украина, 2017-2	93.3	94.2	11.5%	11.2%	-12.5%	3.1	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa1/B/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	89.9	91.5	11.9%	11.4%	-7.7%	3.3	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa1//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	84.0	85.6	12.4%	11.9%		3.7	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa1//
Украина, 2020	86.4	87.9	10.6%	10.3%	-15.3%	5.3	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa1/B/B
Украина, 2021	87.1	88.4	10.5%	10.2%	-15.5%	5.5	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa1/B/B
Украина, 2022	85.4	86.9	10.3%	10.0%	-14.7%	6.0	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa1/B/B
Украина, 2023	84.5	85.5	10.1%	9.9%	-15.0%	6.2	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa1/B/B
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	49.8	69.8	n/a	n/a	n/a	n/a	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/CCC/RD
МХП, 2015	99.0	100.6	11.3%	10.7%	-5.4%	1.4	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa1//B
МХП, 2020	82.5	82.5	12.2%	12.2%	-17.5%	4.7	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B/B
Авангард, 2015	102.8	102.8	8.7%	8.7%	7.6%	1.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Укрлэндфарминг, 2018	91.2	93.0	13.6%	13.0%	-7.9%	3.4	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/B-/B-
Мрия, 2016						2.0	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/B/B
Мрия, 2018	85.3	85.3	13.9%	13.9%	-14.8%	3.3	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/B/B
ДТЭК, 2015	99.1	100.8	10.4%	9.2%	-1.2%	1.4	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa1//B
ДТЭК, 2018	86.5	88.5	11.8%	11.2%	-12.5%	3.5	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa1//B
Метинвест, 2015	99.1	100.8	11.2%	10.0%	-3.6%	1.4	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa1//B
Метинвест, 2018	88.5	88.5	12.3%	12.3%	-8.7%	3.5	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa1//B
Феггехро, 2016	93.0	93.0	11.4%	11.2%	-4.5%	2.2	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/B/B
Укрэлизныця, 2018	80.0	82.0	15.7%	15.0%	-19.0%	3.4	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/B/B-
Интерпайп, 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
JKX Oil&Gas, 2018	102.5	104.0	10.2%	9.8%	3.3%	3.6	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2014	91.0	94.0	50.7%	36.0%	44.5%	0.3	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	95	Сaa1//
ПУМБ, 2014	98.3	99.7	13.6%	12.2%	-2.0%	1.1	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	B//
Надра Банк, 2017	81.2	87.3	26.7%	19.4%	n/a	3.1	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	89.0	91.0	16.7%	15.3%	-5.1%	1.8	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa1//
Приватбанк, 2016	74.4	78.7	20.1%	17.3%	-0.9%	2.1	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa1//
Приватбанк, 2018	87.0	91.0	15.0%	13.7%	-11.0%	3.3	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa1//B
Укрэксимбанк, 2015	91.0	93.0	15.5%	13.9%	-7.9%	1.4	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa1//B
Укрэксимбанк, 2016	80.0	81.0	16.4%	15.8%	-4.5%	2.1	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa1//B
Укрэксимбанк, 2018	82.1	84.2	15.8%	14.8%	-16.9%	3.3	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa1//B
VAB Банк, 2014	83.0	85.0	45.7%	40.9%	50.0%	0.7	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Сaa1//WD
Ощадбанк, 2016	85.2	87.0	16.3%	15.2%	-9.5%	2.2	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa1//B
Ощадбанк, 2018	79.5	81.9	15.4%	14.7%	-19.3%	3.4	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	88.0	90.5	15.2%	13.6%	-4.6%	1.8	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa1/B-/
Киев, 2016	87.9	90.0	14.8%	13.8%	-4.9%	2.3	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa1/B-/

¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

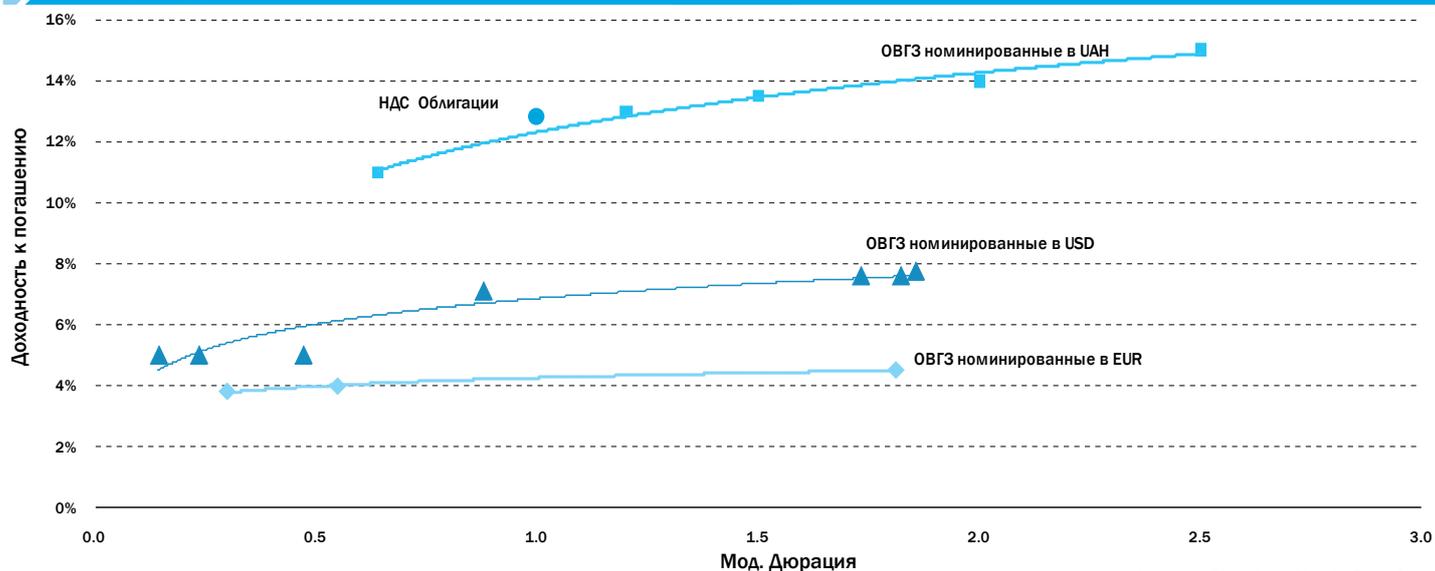
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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