

Новости рынка

Акции

Украинский рынок акций вчера демонстрировал довольно уверенный рост, идя вразрез с основными европейскими фондовыми индикаторами, которые за день потеряли в пределах 1%. Отечественные трейдеры продолжали постепенное закрытие коротких позиций, что привело к подъёму индекса УБ на 1,0%. Наиболее активно торгуемые акции «Мотор Сич» прибавили в цене 0,6%. Кроме этого, серьёзный вклад в движение всего рынка продолжают вносить бумаги «Укрсоцбанка», котировки которых показали резкий скачек вверх, в этот раз на 13% до 18,2 копеек за акцию. Декабрьские фьючерсные контракты в среду выросли на 1,2% до 856 пунктов, спред к индексу УБ +9 пунктов.

Европейский центробанк вчера сохранил ключевую процентную ставку на рекордно низком уровне 0,5%. При этом, глава ЕЦБ Марио Драги в очередной раз подтвердил, что банк будет продолжать стимулировать экономику столько, сколько это будет необходимо. Господин Драги также отметил, что экономика еврозоны остается ослабленной, а кредитование - сдержанным. По его словам, регулятор внимательно следит за ситуацией на денежно-кредитных рынках, к сожалению, их текущая динамика может негативно повлиять на восстановление экономики региона.

Сегодня старт торгов в Европе и России был на положительной территории.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

12:00 Еврозона - Розничные продажи (Retail Sales).

17:00 США - Индекс экономических условий ISM в
непроизводственной сфере (ISM N-Mfg PMI)

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	1613.00	0.6%	5.3	104
Центрэнерго	CEEN	4.97	0.0%	2.7	109
Донбассэнерго	DOEN	22.460	1.6%	2.0	157

Лидеры роста

Тикер	Цена	Д/Д,%	Объем	Сделки
USCB	0.18	13.0%	1.91	395
STIR	11.0	5.7%	0.01	16
SHKD	0.70	1.9%	0.08	12

Лидеры падения

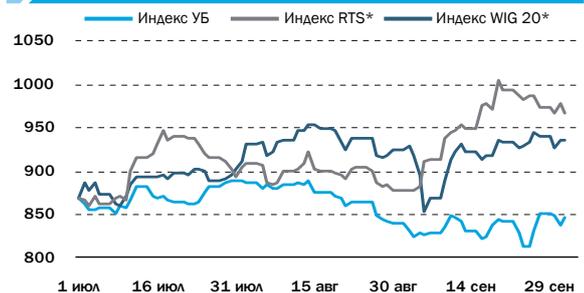
Тикер	Цена	Д/Д,%	Объем	Сделки
KREN	0.70	-8.9%	0.03	22
MMKI	0.13	-5.8%	0.01	7
SHCHZ	0.44	-5.2%	0.06	8

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Слияние Укрсоцбанка и УниКредит Банка может быть завершено к декабрю 2013 года

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

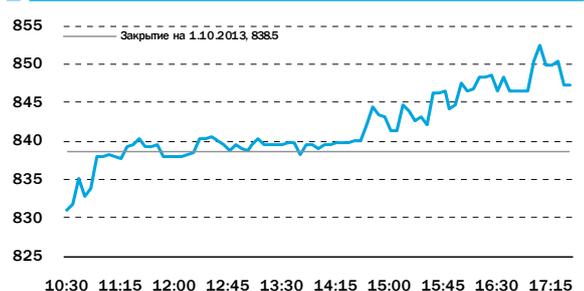


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	847.2	1.0%	0.9%	-10.9%
PTC	1421.9	-1.1%	10.1%	-6.9%
WIG20	2412.4	0.0%	1.2%	-6.6%
MSCI EM	997.9	0.2%	7.3%	-5.4%
S&P 500	1693.9	-0.1%	3.7%	20.8%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 2 ОКТЯБРЯ 2013



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	355.5	0.9%	-5.2%	31.2%
CDS 5Y UKR	1074.8	1.7%	22.5%	72.0%
Украина-23	10.0%	-0.1 p.p.	0.1 p.p.	2.5 p.p.
Нефтегаз-14	15.6%	-0.1 p.p.	4.9 p.p.	8.0 p.p.
Украина-20	10.4%	-0.2 p.p.	0.3 p.p.	3.2 p.p.
Приватбанк-16	21.3%	0.0 p.p.	7.3 p.p.	6.0 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.20	0.2%	0.9%	1.8%
EUR	11.13	0.6%	3.7%	4.2%
RUB	0.25	0.2%	4.3%	-4.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	251.3	0.0%	0.2%	-27.9%
Сталь, USD/тонна	542.5	0.0%	0.9%	1.9%
Нефть, USD/баррель	109.2	1.2%	-2.8%	4.0%
Золото, USD/oz	1316.2	2.2%	-5.7%	-20.5%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Слияние Укрсоцбанка и УниКредит Банка может быть завершено к декабрю 2013 года

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРСОЦБАНК (USCB UK)

Цена: 0,182 грн Капитализация: \$409 млн

	P/Assets	P/Book	P/E	Div. Yield
2012	0.08	0.4	>30	0%
2013E	0.08	0.4	42.1	0%

НОВОСТЬ

Слияние Укрсоцбанка и УниКредит Банка может быть завершено к декабрю 2013 года Киев. 2 октября. ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Слияние Укрсоцбанка[USCB] и УниКредит Банка (оба Киев, группа UniCredit) в целом может завершиться к началу декабря 2013 года, сообщил глава правления Укрсоцбанка[USCB] Грациано Камели.

«Процедуру слияния двух банков планируется завершить к началу декабря текущего года. Однако существует множество формальных процедур, которые могут занять определенное время, поэтому весь процесс слияния будет завершен во втором квартале 2014 года», - сообщил Г.Камели агентству «Интерфакс-Украина» в среду.

Объединенный банк будет называться UniCredit Bank. По словам Г.Камели, в ребрендинге отделений нет необходимости, поскольку Укрсоцбанк[USCB] и УниКредит Банк с сентября 2011 года работают под единой торговой маркой UniCredit Bank.

Вместе с тем банкир отметил, что после слияния банков будет оптимизирована объединенная региональная сеть: общее количество отделений существенно не изменится, но часть из них может сменить месторасположение.

В настоящее время региональная сеть Укрсоцбанка[USCB] включает 380 отделений, УниКредит Банка - 27 отделений.

Как сообщила агентству начальник департамента корпоративной идентичности и коммуникаций Укрсоцбанка[USCB] Ирина Кобыльченко, объединенный банк значительно усилит позиции в финансовом секторе, расширив клиентскую базу и увеличив капитал.

В пресс-службе банка сообщили, что по итогам 2013 года объединенный банк планирует увеличить кредитный портфель на 2%, депозитный – почти на 9%. В бизнес-план 2014 года объединенный банк намерен заложить показатели роста, в два раза превышающие средние по рынку.

КОММЕНТАРИЙ

За последнюю неделю акции «Укрсоцбанка» стали наиболее волатильным инструментом на Украинской бирже. Вчера их рост составил 13,0%, последняя сделка прошла по цене 18,2 копейки, при этом еще в неделю назад данные бумаги торговались на уровне 13 копеек. Локальный максимум по ним был зафиксирован в пятницу на закрытии, когда цена последней сделки составила 21 копейку. По слухам на рынке, последние события с котировками «Укрсоцбанка» связывают с ожиданием объявления внеочередного собрания акционеров банка, с целью утверждения слияния и УниКредит Банком. С юридической точки зрения, решение по слиянию должно подпадать под определение «существенные сделки», соответственно миноритарные акционеры, которые проголосуют против, будут иметь право предъявить свои акции к продаже по цене зафиксированной на дату публикации повестки дня собрания акционеров. Таким образом, попытка игроков рынка загнать котировки «Укрсоцбанка» вверх скорее всего связана с намерением воспользоваться таким правом. По нашим сведениям, дата собрания пока не известна.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.63	0.56	-12%	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	2.85	3.33	17%	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	14.5	89%	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	6.5	10.6	64%	Покупать	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.21	6.15	92%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.59	3.44	488%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.44	2.95	578%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	18.1	50.7	180%	Покупать	Рекордный за последние 20 лет уровень производства 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	1.59	5.25	230%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1613	5187	222%	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	8.93	79%	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	0.22	1.52	594%	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	492%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	22.5	72.9	225%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Центрэнерго	CEEN	4.97	14.80	198%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	15.3	22.10	45%	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	22.59	30.0	33%	Покупать	Ожидается, что Астарт увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	11.24	28.3	152%	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	847.24	1061.97	758.71	1.0%	4.3%	0.9%	-10.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Ачевский меткомбинат	ALMK	0.041	0.06	0.03	-0.2%	8.5%	8.2%	-23.8%	-1.3%	4.2%	7.4%	-12.9%
Азовсталь	AZST	0.63	0.90	0.31	0.6%	3.8%	2.1%	-14.6%	-0.4%	-0.5%	1.2%	-3.7%
Днепроспецсталь	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	34	50	20	0.9%	0.8%	1.6%	-11.6%	-0.2%	-3.5%	0.7%	-0.7%
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	-7.1%	-7.1%	8.3%	-40.9%	-8.2%	-11.4%	7.4%	-30.0%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.21	3.8	1.6	0.1%	2.0%	1.0%	-2.0%	-0.9%	-2.3%	0.1%	8.9%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.59	0.86	0.51	0.0%	3.5%	3.5%	-11.9%	-1.0%	-0.8%	2.6%	-1.1%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.50	7.74	4.00	-3.0%	14.8%	3.2%	-5.8%	-4.0%	10.5%	2.3%	5.1%
Феррехро (в USD)	FXPO	2.85	4.58	2.02	-0.1%	-0.1%	10.7%	-29.2%	-1.1%	-4.5%	9.8%	-18.3%
Северный ГОК	SGOK	7.65	10.0	5.8	-0.6%	-1.7%	0.0%	2.8%	-1.7%	-6.0%	-0.9%	13.7%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.44	0.88	0.39	-4.3%	-6.4%	-2.2%	-30.2%	-5.4%	-10.7%	-3.1%	-19.3%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.70	1.35	0.27	1.4%	0.0%	16.7%	-40.7%	0.4%	-4.3%	15.8%	-29.8%
Energy Coal	CLE	0.78	5.77	0.59	-0.4%	-1.4%	10.6%	-74.7%	-1.4%	-5.7%	9.7%	-63.8%
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%	0.0%	11.7%	-4.3%	-1.0%	-4.3%	10.8%	6.6%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.21	0.51	0.10	0.0%	10.5%	0.0%	-4.5%	-1.0%	6.2%	-0.9%	6.3%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	18.1	29.0	12.0	-1.3%	-10.4%	-19.6%	-6.9%	-2.3%	-14.7%	-20.4%	4.0%
Лугансктепловоз	LTPL	1.59	2.20	1.26	-0.6%	-0.6%	4.6%	-15.0%	-1.7%	-4.9%	3.7%	-4.1%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.31	2.60	1.00	-0.8%	0.8%	-0.8%	-24.3%	-1.8%	-3.5%	-1.6%	-13.4%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.03	0.08	0.02	14.9%	7.8%	-13.3%	-22.5%	13.9%	3.5%	-14.1%	-11.7%
Мотор Сич	MSICH	1.613	2.640	1.399	0.6%	-0.1%	-4.8%	-27.0%	-0.4%	-4.4%	-5.7%	-16.1%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.46	4.00	0.8	0.0%	0.4%	9.3%	64.0%	-1.0%	-3.9%	8.4%	74.9%
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	0.24	0.41	0.17	6.2%	18.2%	37.7%	-0.7%	5.1%	13.9%	36.8%	10.2%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.15	0.26	0.09	0.0%	-1.7%	-13.9%	-9.1%	-1.0%	-6.0%	-14.7%	1.8%
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	1.01	1.31	0.75	-0.3%	2.5%	-2.6%	-15.2%	-1.3%	-1.8%	-3.5%	-4.4%
Укрнафта	UNAF	108	280	80	0.5%	-0.8%	-2.4%	-9.0%	-0.6%	-5.1%	-3.3%	1.8%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	4.97	6.7	3.49	-0.4%	1.2%	-0.6%	-21.7%	-1.4%	-3.1%	-1.5%	-10.8%
Донбассэнерго	DOEN	22.5	26.8	15.1	1.6%	4.6%	-2.1%	6.0%	0.5%	0.3%	-3.0%	16.9%
Западэнерго	ZAEN	88.7	115	70	-0.2%	9.1%	6.9%	-8.6%	-1.3%	4.8%	6.0%	2.3%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.85	4.2	0.4	3.6%	1.4%	15.6%	-73.8%	2.5%	-2.9%	14.7%	-62.9%
Астарт (в USD)	AST	22.6	24.4	14.5	-1.0%	0.6%	7.9%	26.4%	-2.0%	-3.7%	7.1%	37.3%
Авангард (в USD)	AVGR	11.2	12.0	7.6	0.4%	2.2%	10.2%	-0.8%	-0.7%	-2.1%	9.3%	10.1%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.85	5.48	3.6	-2.5%	0.9%	5.7%	-8.6%	-3.5%	-3.4%	4.9%	2.3%
Кернел (в USD)	KER	16.1	22.6	14.0	2.2%	0.6%	9.7%	-25.7%	1.2%	-3.7%	8.8%	-14.9%
Мрия (в USD)	MAYA	6.05	6.7	5.36	0.4%	2.9%	2.6%	-6.7%	-0.6%	-1.5%	1.7%	4.2%
МХП (в USD)	MHPC	15.3	19.9	13.6	-1.6%	-4.7%	1.7%	0.0%	-2.7%	-9.0%	0.8%	10.9%
Милкиленд	MLK	4.05	5.6	3.1	0.7%	7.9%	12.7%	-14.0%	-0.4%	3.6%	11.8%	-3.1%
Овостар	OVO	33.2	33.2	21.33	4.5%	1.8%	27.8%	15.0%	3.4%	-2.5%	26.9%	25.8%
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	11.0	17.5	7.1	5.7%	2.6%	21.5%	-17.9%	4.6%	-1.7%	20.7%	-7.0%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.091	0.128	0.061	-0.2%	4.7%	-3.9%	6.7%	-1.3%	0.4%	-4.8%	17.5%
Укрсоцбанк	USCB	0.182	0.257	0.107	13.0%	42.3%	42.5%	41.2%	11.9%	38.0%	41.6%	52.0%

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	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	128	3.9%	5	1,861	3.5	нег.	нег.	12.8	нег.	нег.	0.8	1.0	1.1	642	553	498	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	43	8.8%	4	34	1.4	5.0	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	14	13	13	\$/tonne
Азовсталь	AZST	324	3.0%	10	284	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	51	48	46	\$/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	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	929	0.5%	5	929	2.9	9.8	8.9	1.9	3.9	4.6	1.2	1.6	1.8				
Северный ГОК	SGOK	2151	0.5%	12	2,275	2.7	4.9	6.0	1.9	2.8	3.6	1.2	1.5	1.7				
Fergexro	FXPO	1677	24.0%	403	2,243	2.9	7.8	7.0	2.8	5.6	5.2	1.3	1.6	1.5				
Шахты																		
Комсомolec Донбаса	SHCHZ	46	2.0%	1	74	нег.	3.0	1.8	1.0	0.6	0.5	0.2	0.2	0.2	1.0	0.6	0.5	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	212	2.0%	4	258	2.2	6.3	17.5	1.8	5.0	8.4	0.3	0.5	0.8	410	678	645	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	23	нег.	нег.	8.6	4.1	1.4	1.5	0.1	0.1	0.1	122	106	95	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	43	24.0%	10	42	4.7	6.2	4.5	3.0	4.9	4.0	0.2	0.3	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	253	5.0%	13	253	3.0	2.7	6.7	2.1	1.9	3.6	0.3	0.3	0.5				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	36	8.0%	3	75	1.8	>30	12.6	2.3	10.5	6.9	0.2	0.2	0.2				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	180	5.8%	н/д	н/д	3.4	4.7	4.2	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	409	24.0%	98	432	2.4	2.0	1.9	1.5	1.4	1.4	0.6	0.4	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	714	3.0%	21	702	2.6	4.0	5.5	1.6	2.2	2.5	0.2	0.4	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	174	50.4%	88	282	2.9	нег.	8.7	2.5	2.1	3.3	1.2	1.4	1.3	74	52	39	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	224	21.7%	49	299	>30	7.8	12.3	6.1	4.3	6.4	0.3	0.3	0.4	20	21	17	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	65	14.2%	9	135	нег.	16.9	2.7	6.5	4.2	3.3	0.3	0.2	0.2	17	16	16	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1611	34.1%	549	2,790	6.2	5.2	8.0	7.0	6.0	6.8	2.3	2.0	2.0	8720	8720	8720	\$/tonne
Кернел	KER	1282	61.8%	792	2,220	5.7	6.1	12.8	7.2	6.9	7.2	1.2	1.0	0.8				
Астарта	AST	564	37.0%	209	792	4.9	9.8	7.0	5.5	7.2	5.7	2.0	1.7	1.4	4017	2446	2031	\$/tonne
Авангард	AVGR	718	22.5%	162	899	3.7	3.1	3.8	3.6	3.2	3.7	1.6	1.4	1.3	203	155	146	\$/mneg.
Агротон	AGT	18	26.2%	5	67	нег.	нег.	18.4	3.6	8.3	11.4	0.6	0.8	1.3	0.5		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	335	4.0%	14		>30	>30	11.5	0.4	0.4	0.4	0.05	0.05	0.04				
Укрсоцбанк	USCB	409	1.6%	7		>30	>30	>30	0.5	0.4	0.4	0.08	0.08	0.08				

Источник: EAVEX Capital

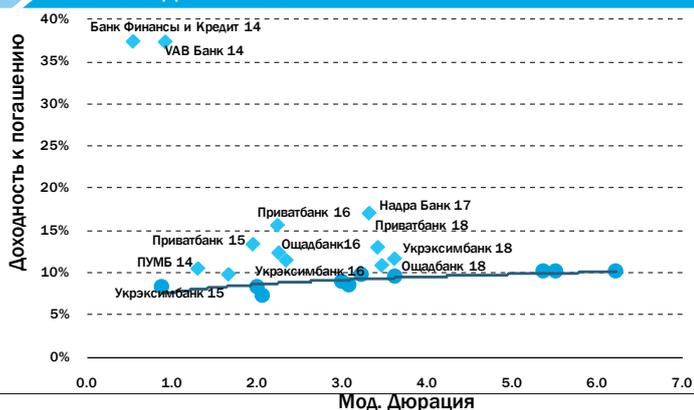
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	96.8	97.5	13.6%	12.3%	n/a	0.6	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	Сaa1/B/B
Нафтогаз Украина, 2014	94.2	95.1	17.3%	16.2%	-8.1%	0.9	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	88.0	89.6	12.2%	11.2%	-8.9%	1.8	4.95%	раз в год	13.10.2015	600 ⁺	Сaa1/B/B
Украина, 2015	89.3	90.5	13.7%	12.8%	-11.2%	1.8	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa1/B/B
Украина, 2016	86.7	87.9	11.9%	11.4%	-12.6%	2.7	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa1/B/B
Украина, 2016-2	86.7	88.0	11.4%	10.9%	-12.3%	2.8	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa1/B/B
Украина, 2017	86.7	87.7	10.9%	10.6%	-12.1%	3.3	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa1/B/B
Украина, 2017-2	93.2	94.2	11.6%	11.3%	-12.6%	3.1	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa1/B/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	83.0	85.0	14.5%	13.7%	-14.5%	3.3	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa1//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	80.0	82.0	13.9%	13.1%	n/a	3.7	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa1//
Украина, 2020	86.6	87.7	10.6%	10.3%	-15.4%	5.3	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa1/B/B
Украина, 2021	86.8	87.8	10.6%	10.4%	-15.9%	5.5	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa1/B/B
Украина, 2022	85.1	86.5	10.4%	10.1%	-15.0%	5.9	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa1/B/B
Украина, 2023	84.6	85.6	10.1%	9.9%	-14.9%	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	98.6	100.8	11.6%	10.8%	-5.5%	1.4	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa1//B
МХП, 2020	80.8	80.8	12.7%	12.7%	-19.3%	4.7	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B/B
Авангард, 2015	97.0	97.0	12.0%	12.0%	1.6%	1.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Укрлэндфарминг, 2018	90.6	91.9	13.8%	13.3%	-8.7%	3.4	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/B-/B-
Мрия, 2016	98.8	98.8	11.9%	11.9%	-4.1%	2.1	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/B/B
Мрия, 2018	82.8	82.8	14.8%	14.8%	-17.3%	3.3	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/B/B
ДТЭК, 2015	98.0	99.9	11.3%	9.9%	-2.2%	1.4	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa1//B
ДТЭК, 2018	86.3	87.2	11.9%	11.6%	-13.3%	3.6	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa1//B
Метинвест, 2015	98.9	100.8	11.4%	10.0%	-3.7%	1.4	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa1//B
Метинвест, 2018	86.5	86.5	13.0%	13.0%	-10.8%	3.5	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa1//B
Фегехро, 2016	92.1	92.1	11.8%	11.7%	-5.4%	2.2	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/B/B
Укрзализныця, 2018	78.9	81.6	16.1%	15.2%	-19.7%	3.3	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/B/B-
Интерлайп, 2017	77.0	80.1	19.2%	17.5%	-3.8%	3.1	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	/NR/CCC
JKX Oil&Gas, 2018	102.2	103.9	10.3%	9.9%	3.0%	3.6	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2014	91.0	94.0	54.1%	38.0%	44.5%	0.3	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	95	Сaa1//
ПУМБ, 2014	95.0	99.0	17.0%	12.9%	-3.9%	1.1	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	B//
Надра Банк, 2017	81.1	84.3	27.1%	23.0%	n/a	3.1	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	86.3	88.2	18.8%	17.3%	-8.0%	1.8	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa1//
Приватбанк, 2016	70.1	75.0	23.2%	19.7%	-6.0%	2.1	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa1//
Приватбанк, 2018	84.5	87.1	15.9%	15.0%	-14.2%	3.3	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa1//B
Укрэксимбанк, 2015	88.0	89.0	18.2%	17.3%	-11.4%	1.4	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa1//B
Укрэксимбанк, 2016	77.0	79.7	18.4%	16.7%	-7.0%	2.1	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa1//B
Укрэксимбанк, 2018	80.2	82.0	16.5%	15.9%	-18.9%	3.3	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa1//B
VAB Банк, 2014	81.0	83.0	52.3%	47.0%	46.4%	0.7	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Сaa1//WD
Ощадбанк, 2016	84.0	85.1	17.1%	16.4%	-11.1%	2.2	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa1//B
Ощадбанк, 2018	79.3	81.3	15.5%	14.8%	-19.7%	3.4	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	86.0	88.0	16.6%	15.3%	-7.0%	1.8	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa1/B-/
Киев, 2016	86.0	88.0	15.8%	14.8%	-7.0%	2.2	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa1/B-/

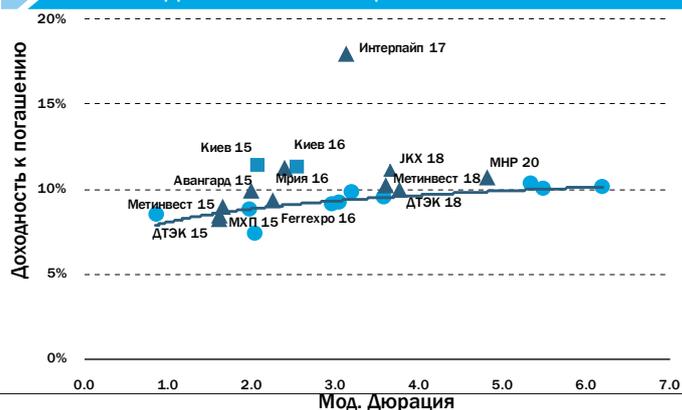
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



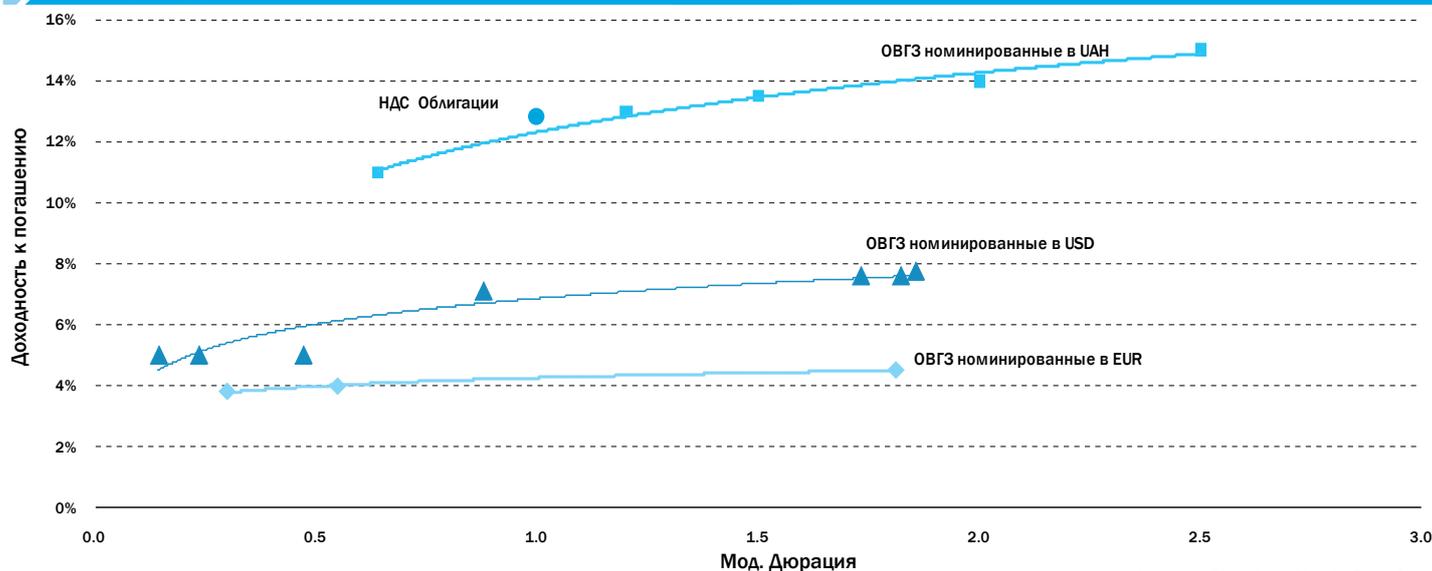
ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ



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%	11.5%	n/a	10.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000141592			13.5%	12.0%	n/a	14.30%	2 раза в год	20.05.2015	250
UA4000142665			19.0%	17.0%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	1500
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000138002	n/a	n/a	6.0%	4.5%	n/a	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	n/a	n/a	8.3%	8.0%	n/a	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	n/a	n/a	9.4%	8.4%	n/a	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	n/a	n/a	9.6%	8.5%	n/a	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	n/a	n/a	9.6%	8.5%	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			14.3%	13.8%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			14.3%	13.8%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			14.3%	13.8%	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