

Новости рынка

Акции

Эту неделю отечественный рынок акций начал на пессимистичной ноте. Индекс Украинской биржи скорректировался на 1,4%, закрывшись лишь на 1 пункт выше уровня поддержки в 870 пунктов. Основной причиной снижения индикатора рынка стало падение стоимости акций «Мотор Сич» на 2,2%, что было вызвано слабыми финансовыми результатами компании за третий квартал. Напомним, что в пятницу уже после закрытия торговой сессии, «Мотор Сич» отчиталась о прибыли в 166 млн грн по итогам июля-сентября, что было примерно в два раза меньше чем прибыль компании за тот же период прошлого года. Из акций, которые в понедельник продемонстрировали рост, отметим бумаги «Райффайзен Банка Аваль» и «Донбассэнерго», их котировки поднялись на 0,7% и 0,5% соответственно. Фьючерсные контракты с исполнением в декабре начали новую неделю снижением на 0,9%, спред к базовому активу на закрытии составил лишь около 2 пунктов.

Ключевые фондовые индексы Европы в начале недели продемонстрировали преимущественно отрицательную динамику в преддверии двухдневного заседания ФРС США. Похоже инвесторы решили воздержаться от дополнительных вложений в рискованные активы до появления информации о продолжении стимулирующей монетарной политики со стороны американского центробанка.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

14:30 США - Розничные продажи (Retail Sales).

16:00 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	MSIC	1565.00	-2.2%	3.7	123
Донбассэнерго	DOEN	24.20	0.5%	1.3	71
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.041	-1.2%	0.9	67

Лидеры роста

МК им. Дзержинского	DMKD	0.95	954.4%	0.23	16
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.104	0.7%	0.62	247
Укрнафта	UNAF	108.80	0.7%	0.02	39

Лидеры падения

Алчевский КХЗ	ALKZ	0.08	-19.9%	0.11	8
Азовсталь	AZST	0.66	-2.4%	0.78	86
Центрэнерго	CEEN	5.01	-2.3%	0.78	133

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Укрнафта» за 9 мес. снизила доход от реализации нефтепродуктов более чем на 23%

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

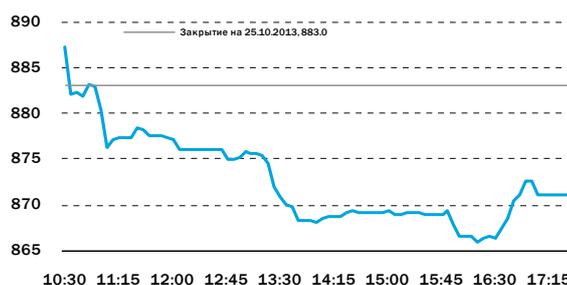


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	871.1	-1.3%	2.4%	-8.4%
PTC	1493.1	0.1%	4.2%	-2.2%
WIG20	2557.8	0.8%	5.6%	-1.0%
MSCI EM	1034.4	0.7%	3.5%	-2.0%
S&P 500	1762.1	0.1%	4.2%	25.6%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 28 ОКТЯБРЯ 2013



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	331.0	-0.2%	-5.3%	22.1%
CDS 5Y UKR	949.4	1.4%	-12.6%	51.9%
Украина-23	9.3%	0.0 p.p.	-0.8 p.p.	1.8 p.p.
Нефтегаз-14	14.0%	0.2 p.p.	-2.3 p.p.	6.4 p.p.
Украина-20	9.2%	0.0 p.p.	-1.4 p.p.	2.0 p.p.
Приватбанк-16	22.0%	0.1 p.p.	3.5 p.p.	6.7 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.17	-0.1%	0.0%	1.5%
EUR	11.26	-0.1%	1.9%	5.4%
RUB	0.26	-0.5%	1.5%	-3.4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	270.5	0.0%	7.6%	-22.4%
Сталь, USD/тонна	525.0	-0.5%	-4.5%	-1.4%
Нефть, USD/баррель	109.6	2.5%	1.8%	4.4%
Золото, USD/oz	1352.7	0.1%	1.2%	-18.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

«Укрнафта» за 9 мес. снизила доход от реализации нефтепродуктов более чем на 23%

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 108,8 грн Капитализация: \$721 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2012	0.4	4.1	2.2	n/a
2013E	0.4	5.6	2.5	n/a

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – ПАО «Укрнафта»[UNAF], крупнейшая нефтедобывающая компания страны, в январе-сентябре 2013 года сократила доход от реализации нефтепродуктов на 23,5% (на 1 млрд 976,6 млн грн) по сравнению с аналогичным периодом 2012 года – до 6 млрд 443,792 млн грн (с НДС).

Как сообщила компания в системе раскрытия информации Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку, за девять месяцев текущего года «Укрнафта»[UNAF] реализовала 1 млн 410,3 тыс. тонн нефти на 9 млрд 928,635 млн грн (с НДС), тогда как в январе-сентябре 2012-года было реализовано 1 млн 441,6 тыс. тонн нефти на 10 млрд 42,085 млн грн (с НДС).

Средняя цена продажи нефти по итогам девяти месяцев 2013 года составила 7,040 тыс. грн/тонна против 6,966 тыс. грн/тонна в январе-сентябре 2012-го.

Основными покупателями нефти «Укрнафты»[UNAF] за отчетный период выступили ПАО «Укртатнафта» (84 договора на 2 млрд 834,598 млн грн) и ОАО «НПК «Галичина» (20 договоров на 534,842 млн грн).

Как сообщалось, в 2012 году «Укрнафта»[UNAF] реализовала 1 млн 902,5 тыс. тонн нефти на 13 млрд 461,85 млн грн. Нефтепродуктов было реализовано на 11 млрд 352,333 млн грн. К концу 2012 года компании принадлежало 563 АЗС, часть которых оборудована газовыми модулями.

«Укрнафта»[UNAF] в январе-сентябре 2013 года сократила чистую прибыль на 49% (на 736,32 млн грн) по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 764,324 млн грн по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО). Чистый доход от реализации продукции компании в отчетном периоде возрос на 40,1% (на 4 млрд 341,442 млн грн) – до 15 млрд 175,306 млн грн, валовая прибыль – в 2,3 раза (на 3 млрд 841,646 млн грн), до 6 млрд 827,905 млн грн.

КОММЕНТАРИЙ

По нашему мнению, финансовые результаты «Укрнафты» как за 3 кв. так и за 9 мес. 2013 года были довольно слабыми. Компания в своей операционной деятельности так и не смогла нарастить добычу нефти, которая за январь-сентябрь снизилась на 6,3% – до 1,53 млн тонн. Негативным моментом для «Укрнафты» является и то, что её заправки не пользуются популярностью среди потребителей, что отчасти и стало причиной резкого падения дохода компании от реализации нефтепродуктов.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.66	0.56	-16%	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						
Ferghexro	FXPO	190.3	205.0	8%	Покупать	В свете запуска Еристовского ГОКа во 2пол2012г, мы ожидаем роста выпуска окатышей компанией на 10% до 10,6 млн т в 2013г с дальнейшим увеличением до 12 млн т в 2015г. Компания работает в высокорентабельном секторе добычи железной руды (маржа по EBITDA не падала ниже 45% с 2009 года). Слабыми сторонами является низкая ликвидность акций эмитента и отсутствие дивидендов в 2013 впервые с 2005.
Северный ГОК	SGOK	7.8	14.5	85%	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	6.6	10.6	61%	Покупать	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.22	6.2	94%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.59	3.4	485%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.45	2.9	554%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	17.2	50.5	194%	Покупать	Рекордный за последние 20 лет уровень производства в 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	1.54	5.2	239%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1565	5250	235%	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	8.9	78%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
Нефть и Газ						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.24	60%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	15.38	42.0	173%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс boepd в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	73.0	370	407%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	24.2	72.0	198%	Покупать	Модернизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Центрэнерго	CEEN	5.01	15.00	199%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	16.0	22.1	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.
Астарт	AST	70.5	90.0	28%	Покупать	Ожидается, что Астарт увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	13.0	U/R	--	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	871.13	1061.97	781.22	-1.3%	2.0%	2.4%	-8.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Ачевский меткомбинат	ALMK	0.041	0.06	0.02	-1.9%	-1.0%	1.8%	-23.8%	-0.6%	-2.9%	-0.7%	-15.4%
Азовсталь	AZST	0.66	0.90	0.31	-2.4%	-0.6%	6.1%	-10.3%	-1.0%	-2.6%	3.7%	-1.9%
Днепроспецсталь	DNSS	1,300	1,300	700	0.0%	n/a	n/a	30.1%	1.3%	n/a	n/a	38.5%
Енакиевский метзавод	ENMZ	34	50	20	0.1%	0.7%	0.8%	-11.8%	1.4%	-1.3%	-1.6%	-3.4%
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%	-7.1%	-40.9%	1.3%	-2.0%	-9.6%	-32.6%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.22	4.8	1.6	-1.9%	0.4%	0.7%	-1.6%	-0.5%	-1.6%	-1.7%	6.8%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.59	0.85	0.51	1.7%	0.0%	0.0%	-11.9%	3.1%	-2.0%	-2.4%	-3.6%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.60	7.74	4.00	0.0%	8.2%	3.1%	-4.3%	1.3%	6.2%	0.7%	4.0%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	3.07	4.58	2.02	-1.9%	-2.9%	6.5%	-23.6%	-0.6%	-4.9%	4.0%	-15.3%
Северный ГОК	SGOK	7.80	10.0	5.8	-5.8%	-4.9%	2.2%	4.8%	-4.5%	-6.9%	-0.2%	13.2%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.45	0.71	0.39	0.0%	0.0%	0.0%	-28.6%	1.3%	-2.0%	-2.4%	-20.2%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.66	1.35	0.27	0.0%	0.0%	-5.7%	-44.1%	1.3%	-2.0%	-8.1%	-35.7%
Energy Coal	CLE	0.82	4.61	0.59	-1.6%	-2.8%	2.2%	-73.5%	-0.2%	-4.8%	-0.2%	-65.2%
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	0.30	0.86	0.30	0.0%	-46.4%	-55.2%	-57.1%	1.3%	-48.4%	-57.7%	-48.8%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.19	0.46	0.10	0.0%	-20.8%	-17.4%	-13.6%	1.3%	-22.8%	-19.8%	-5.3%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	17.2	29.0	12.0	-0.3%	-0.9%	-9.8%	-11.3%	1.1%	-2.9%	-12.2%	-3.0%
Лугансктепловоз	LTPL	1.54	2.20	1.26	0.0%	-3.1%	-0.6%	-17.6%	1.3%	-5.1%	-3.1%	-9.3%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.32	2.36	1.00	0.0%	10.0%	0.0%	-23.7%	1.3%	8.0%	-2.4%	-15.3%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.03	0.08	0.02	-7.3%	-20.6%	-28.7%	-37.9%	-6.0%	-22.5%	-31.1%	-29.6%
Мотор Сич	MSICH	1,565	2,640	1,303	-2.1%	-2.1%	-2.6%	-29.2%	-0.8%	-4.1%	-5.0%	-20.8%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.20	4.00	0.8	0.0%	0.0%	-10.6%	46.7%	1.3%	-2.0%	-13.0%	55.0%
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	0.23	0.35	0.17	0.0%	3.6%	7.6%	-2.5%	1.4%	1.7%	5.2%	5.9%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.15	0.21	0.09	-1.9%	-1.9%	0.0%	-5.0%	-0.6%	-3.9%	-2.4%	3.4%
Нефть и Газ												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
JXX Oil&Gas (в USD)	JKX	1.18	1.29	0.75	2.3%	4.3%	16.0%	-1.4%	3.7%	2.3%	13.6%	6.9%
Укрнафта	UNAF	109	280	96	0.4%	1.3%	0.1%	-8.3%	1.7%	-0.7%	-2.3%	0.1%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.01	7.4	2.50	-2.5%	0.7%	-0.4%	-21.1%	-1.1%	-1.3%	-2.9%	-12.7%
Донбассэнерго	DOEN	24.2	34.0	15.4	0.2%	4.6%	10.7%	14.2%	1.5%	2.6%	8.3%	22.6%
Западэнерго	ZAEN	83.0	115	64	0.0%	-1.1%	0.0%	-14.4%	1.3%	-3.0%	-2.4%	-6.1%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.75	3.8	0.4	-2.1%	-4.3%	-7.2%	-76.9%	-0.8%	-6.3%	-9.6%	-68.6%
Астарт (в USD)	AST	23.2	24.4	14.5	-0.3%	-3.7%	2.3%	30.3%	1.0%	-5.7%	-0.1%	38.6%
Авангард (в USD)	AVGR	13.0	13.0	7.6	-0.1%	-0.1%	16.0%	14.7%	1.3%	-2.1%	13.6%	23.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.49	5.35	3.6	-7.3%	-6.7%	-9.2%	-15.3%	-6.0%	-8.7%	-11.6%	-7.0%
Кернел (в USD)	KER	13.9	22.6	13.9	-7.3%	-19.6%	-13.5%	-35.8%	-6.0%	-21.6%	-15.9%	-27.5%
Мрия (в USD)	MAYA	6.56	6.7	5.36	-1.2%	5.9%	8.8%	1.1%	0.2%	3.9%	6.4%	9.4%
МХП (в USD)	MHPC	16.0	19.9	13.6	1.6%	4.6%	3.2%	4.9%	2.9%	2.6%	0.8%	13.3%
Милкиленд	MLK	4.38	5.3	3.1	-2.4%	-3.7%	11.2%	-7.0%	-1.1%	-5.7%	8.8%	1.4%
Овостар	OVO	33.3	33.3	21.33	2.8%	3.0%	2.3%	15.4%	4.1%	1.0%	-0.1%	23.7%
Синтал	SNPS	n/a	0.39	0.3	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МСВ Agricole	4GW1	n/a	0.65	0.5	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Химия												
Стирол	STIR	12.1	17.5	7.1	2.7%	9.2%	15.0%	-9.8%	4.1%	7.2%	12.6%	-1.4%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.104	0.128	0.064	0.7%	14.8%	16.4%	21.6%	2.0%	12.8%	14.0%	29.9%
Укрсоцбанк	USCB	0.183	0.257	0.107	-0.9%	1.3%	-12.7%	42.1%	0.5%	-0.7%	-15.1%	50.4%

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	1080	6	-128	47	0.4%	нег.	4.4%	-32	-137	-1	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	216	329	14	29	36	7.0%	13.4%	10.8%	2	5	7	1.0%	2.2%	2.0%
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	184	63	51	54	37.0%	32.2%	29.1%	53	38	43	31.5%	23.8%	23.4%
Мотор Сич	MSICH	722	979	1,012	285	309	309	39.4%	31.6%	30.6%	168	200	215	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	699	49	69	62	5.4%	6.2%	8.8%	4	29	43	0.5%	2.6%	6.1%
Донбассэнерго	DOEN	495	574	656	21	32	66	4.2%	5.6%	10.1%	-3	4	49	нег.	0.7%	7.5%
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	2,797	310	322	291	16.3%	14.9%	10.4%	226	211	105	11.9%	9.8%	3.8%
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	110	n/a	0.5%	12.0%
Укрсоцбанк	USCB	5032	5151	5219	827	957	944	449	451	469	2	1	2	0.2%	0.1%	0.2%

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	1,862	3.5	нег.	нег.	12.8	нег.	нег.	0.8	1.0	1.1	642	553	499	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	43	8.8%	4	34	1.4	5.1	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	14	13	13	\$/tonne
Азовсталь	AZST	341	3.0%	10	302	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	54	51	48	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	77	6.8%	5	74	нег.	нег.	нег.	12.2	нег.	1.6	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	947	0.5%	5	946	2.9	10.0	9.1	1.9	4.0	4.7	1.2	1.7	1.9				
Северный ГОК	SGOK	2200	0.5%	12	2,325	2.8	5.0	6.1	2.0	2.9	3.6	1.3	1.5	1.8				
Феггехро	FXPO	1809	24.0%	434	2,375	3.1	8.4	7.5	3.0	5.9	5.5	1.3	1.7	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	95	2.0%	2	141	1.0	2.8	7.9	1.0	2.7	4.6	0.2	0.3	0.5	224	370	353	\$/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	41	24.0%	10	83	21.3	8.5	6.2	6.0	2.9	2.3	0.4	0.4	0.3				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	241	5.0%	12	241	2.8	2.5	6.4	2.0	1.8	3.5	0.3	0.3	0.5				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	37	8.0%	3	76	1.8	>30	12.7	2.3	10.5	6.9	0.2	0.2	0.2				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	181	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	398	24.0%	96	422	2.4	2.0	1.9	1.5	1.4	1.4	0.6	0.4	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	722	3.0%	22	710	2.7	4.1	5.6	1.6	2.2	2.5	0.2	0.4	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	202	50.4%	102	311	3.4	нег.	10.1	2.7	2.3	3.7	1.3	1.5	1.5	82	57	43	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	226	21.7%	49	302	>30	7.9	5.3	6.2	4.4	4.9	0.3	0.3	0.4	21	21	17	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	70	14.2%	10	140	нег.	18.3	1.4	6.8	4.4	2.1	0.3	0.2	0.2	17	16	17	\$/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	1108	61.8%	684	1,735	4.9	5.3	10.6	5.6	5.4	6.0	0.9	0.8	0.6				
Астарта	AST	581	37.0%	215	809	5.1	10.1	7.2	5.6	7.3	5.8	2.0	1.8	1.5	4104	2499	2075	\$/tonne
Авангард	AVGR	830	22.5%	187	1,011	4.2	3.6	4.3	4.0	3.6	4.2	1.8	1.6	1.5	229	174	164	\$/mneg.
Агротон	AGT	16	26.2%	4	65	нег.	нег.	16.2	3.5	8.1	11.0	0.5	0.7	1.3	0.5		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	383	3.6%	14		>30	>30	3.5	0.5	0.4	0.4	0.06	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	413	1.6%	7		>30	>30	>30	0.5	0.4	0.4	0.08	0.08	0.08				

Источник: EAVEX Capital

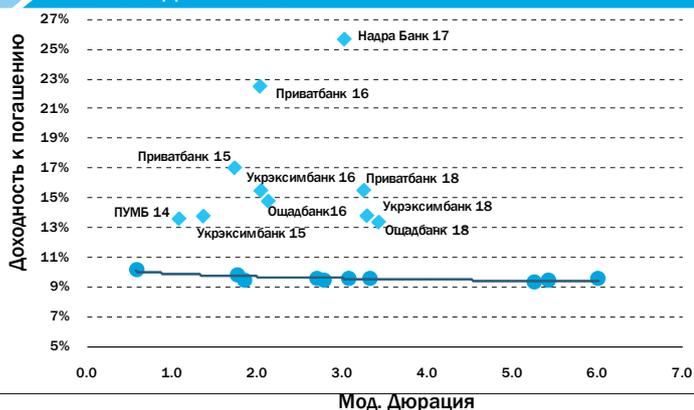
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	97.0	97.8	14.0%	12.5%	-4.9%	0.5	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	Сaa1/B/B
Нафтогаз Украина, 2014	95.8	96.7	15.9%	14.7%	-6.6%	0.9	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	93.3	94.3	9.1%	8.4%	-3.8%	1.8	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	Сaa1/B/B
Украина, 2015	93.7	95.0	11.0%	10.1%	-6.8%	1.7	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa1/B/B
Украина, 2016	92.2	93.5	9.7%	9.2%	-7.0%	2.7	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa1/B/B
Украина, 2016-2	92.3	93.0	9.2%	8.9%	-7.0%	2.7	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa1/B/B
Украина, 2017	91.1	92.6	9.6%	9.1%	-7.5%	3.3	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa1/B/B
Украина, 2017-2	97.8	98.8	10.0%	9.7%	-8.3%	3.0	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa1/B/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	83.0	85.0	14.7%	13.9%	-14.5%	3.2	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa1//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	86.9	87.8	11.6%	11.3%	-8.1%	3.7	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa1//
Украина, 2020	92.2	93.4	9.4%	9.1%	-9.9%	5.2	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa1/B/B
Украина, 2021	92.8	94.1	9.3%	9.1%	-10.0%	5.4	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa1/B/B
Украина, 2022	89.0	90.0	9.7%	9.5%	-11.3%	6.0	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa1/B/B
Украина, 2023	88.2	89.2	9.4%	9.2%	-11.3%	6.5	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa1/B/B
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	50.0	59.8	31.9%	25.4%	n/a	3.1	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/CCC/RD
МХП, 2015	100.5	102.6	10.2%	9.4%	-3.7%	1.4	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa1//B
МХП, 2020	87.0	88.4	11.1%	10.8%	-12.3%	4.7	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B/B
Авангард, 2015	100.0	102.0	10.3%	9.2%	5.5%	1.8	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Укрлэндфарминг, 2018	91.5	94.5	13.5%	12.5%	-7.0%	3.3	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/B-/B-
Мрия, 2016	100.4	101.7	11.1%	10.5%	-1.9%	2.1	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/B/B
Мрия, 2018	86.9	88.1	13.5%	13.0%	-12.5%	3.5	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/B/B
ДТЭК, 2015	100.8	101.5	9.3%	8.7%	-0.2%	1.4	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa1//B
ДТЭК, 2018	91.0	91.7	10.5%	10.3%	-8.7%	3.6	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa1//B
Метинвест, 2015	101.1	102.0	9.8%	9.1%	-2.0%	1.3	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa1//B
Метинвест, 2018	91.7	92.9	11.3%	10.9%	-4.8%	3.5	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa1//B
Феггехро, 2016	96.9	98.1	9.5%	8.8%	0.1%	2.2	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/B/B
Укрэлизныця, 2018	86.9	88.8	13.4%	12.8%	-12.1%	3.4	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/B/B-
Интерпейп, 2017	77.0	80.1	19.5%	17.6%	-3.8%	3.0	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	/NR/CCC
JKX Oil&Gas, 2018	109.1	109.8	8.6%	8.4%	9.5%	3.6	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2014	91.5	93.5	75.4%	56.9%	44.5%	0.2	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	95	Сaa1//
ПУМБ, 2014	97.0	100.0	15.4%	12.1%	-3.5%	1.0	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	B//
Надра Банк, 2017	80.0	83.3	30.4%	25.4%	n/a	3.0	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	89.0	91.0	17.2%	15.7%	-5.1%	1.7	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa1//
Приватбанк, 2016	69.7	74.5	24.1%	20.6%	-6.6%	2.0	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa1//
Приватбанк, 2018	87.0	90.9	15.1%	13.7%	-11.0%	3.2	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa1//B
Укрэксимбанк, 2015	93.9	94.9	13.5%	12.7%	-5.5%	1.4	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa1//B
Укрэксимбанк, 2016	82.0	84.0	15.6%	14.4%	-1.5%	2.0	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa1//B
Укрэксимбанк, 2018	84.8	86.8	14.4%	13.0%	-14.2%	3.3	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa1//B
VAB Банк, 2014	81.5	83.5	59.3%	52.7%	47.3%	0.6	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Сaa1//WD
Ощадбанк, 2016	88.1	90.6	14.9%	13.5%	-6.1%	2.1	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa1//B
Ощадбанк, 2018	84.9	87.1	13.5%	12.9%	-14.0%	3.4	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	85.3	90.0	17.5%	14.2%	-6.3%	1.8	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa1/B/-
Киев, 2016	86.2	88.9	15.9%	14.5%	-6.5%	2.2	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa1/B/-

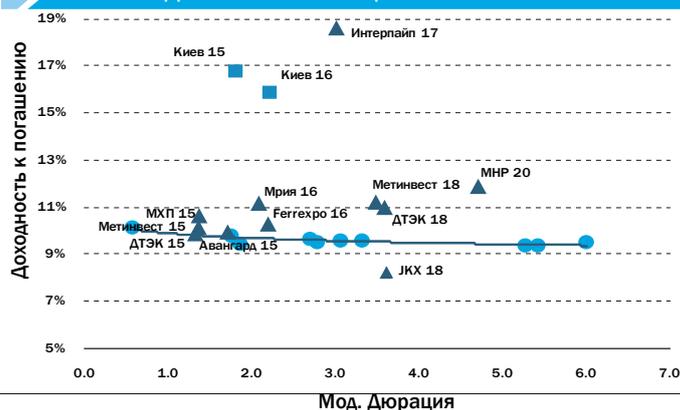
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



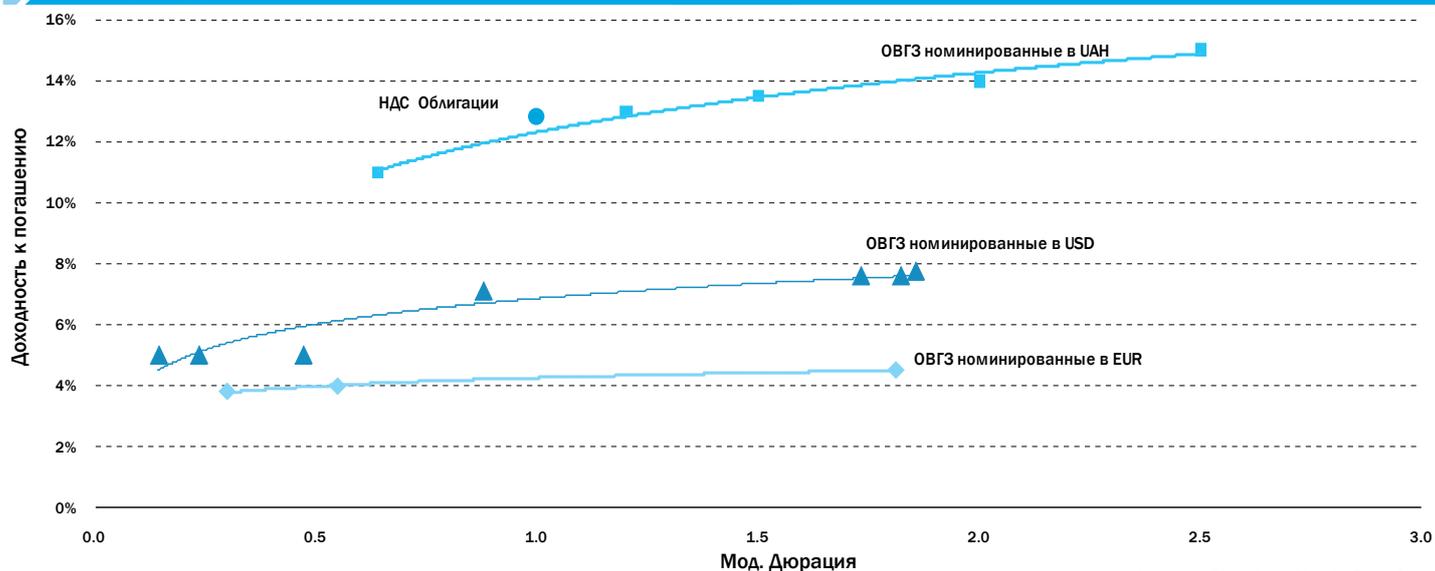
ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ



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