

Новости рынка

Акции

Торговая сессия четверга на Украинской бирже закончилась внушительным ростом всех наиболее ликвидных акций. Индекс УБ прибавил 1,5% достигнув важной психологической отметки в 900 пунктов. Как мы уже отмечали, движущей силой для фондовых рынков по всему миру стали заявления замглавы центробанка США о том, что программа по ежемесячному выкупу активов на сумму \$85 млрд будет продолжаться до достижения более заметных признаков роста экономики. Для трейдеров данная информация давала повод для решительных покупок в свете того, что должен произойти приток новых средств в рынок. Среди отдельных акций выделим подъем котировок «Донбассэнерго» на 2,6%, а также рост стоимости акций «Райффайзен Банка Аваль» на 2,0%. В бумагах второго эшелона ситуация выглядела по-прежнему пессимистично, акции «Крюковского вагонзавода» подешевели на 2,3%, а акции «Концерн Стирол» просели в цене на 0,4%.

В Европе региональный индикатор Stoxx600 увеличился на 0,8%. Дополнительным драйвером роста стали предварительные данные по ВВП Германии, которые показали подъем экономики страны на 1,1% в третьем квартале этого года по сравнению с аналогичным периодом 2012 года.

Сегодня европейские биржи открылись незначительной коррекцией в пределах 0,2%.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

12:00 Еврозона - Индекс потребительских цен (Consumer Price Index, CPI).

16:15 США - Промышленное производство (Industrial output).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д, %	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	1602.00	0.7%	13.8	173
Центрэнерго	CEEN	5.13	0.6%	3.1	212
Донбассэнерго	DOEN	25.580	2.7%	1.9	214

Лидеры роста

Донбассэнерго	DOEN	25.58	2.7%	1.88	214
Лугансктепловоз	LTPL	1.590	2.7%	0.02	11
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.04	2.5%	1.41	170

Лидеры падения

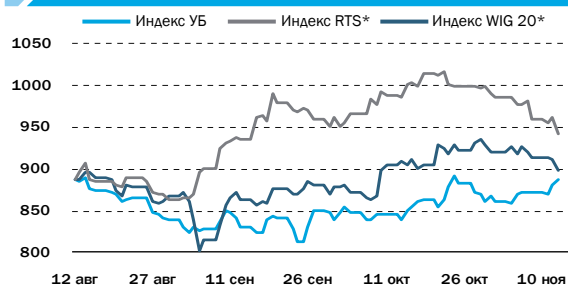
Днепроэнерго	DNEN	225.00	-5.9%	0.01	9
Крюковский вагонзавод	KVBZ	16.49	-2.3%	0.05	24
Укртелеком	UTLM	0.14	-2.2%	0.01	10

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> «Нафтогаз Украины» за 9 мес. увеличил чистый убыток по МСФО в 2,3 раза

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

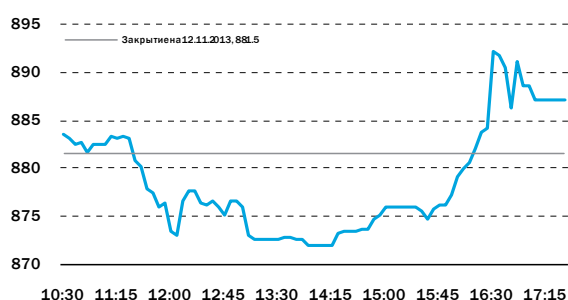


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Заккрытие	Д/Д, %	М/М, %	С начала года, %
УБ	900.0	1.5%	7.2%	-5.3%
PTC	1434.4	2.0%	-2.7%	-6.1%
WIG20	2499.2	1.2%	0.0%	-3.2%
MSCI EM	991.8	1.2%	-3.0%	-6.0%
S&P 500	1790.6	0.5%	4.7%	27.7%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 14 НОЯБРЯ 2013



ОБЛИГАЦИИ

	Заккрытие	Д/Д, %	М/М, %	С начала года, %
EMBI+Global	357.8	-0.9%	6.1%	32.0%
CDS 5Y UKR	1051.7	-2.3%	4.3%	68.3%
Украина-23	10.0%	-0.1 p.p.	0.4 p.p.	2.5 p.p.
Нефтегаз-14	19.8%	-0.3 p.p.	4.0 p.p.	12.2 p.p.
Украина-20	10.1%	-0.2 p.p.	0.3 p.p.	2.9 p.p.
Приватбанк-16	23.3%	0.5 p.p.	1.8 p.p.	8.0 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Заккрытие	Д/Д, %	М/М, %	С начала года, %
USD	8.20	0.1%	0.2%	1.9%
EUR	11.04	-0.1%	-0.5%	3.4%
RUB	0.25	0.4%	-1.1%	-5.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Заккрытие	Д/Д, %	М/М, %	С начала года, %
Пшеница, USD/тонна	266.4	0.0%	3.6%	-23.6%
Сталь, USD/тонна	525.0	0.0%	-0.9%	-1.4%
Нефть, USD/баррель	108.3	1.3%	-1.1%	3.2%
Золото, USD/oz	1287.2	0.4%	1.2%	-22.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**«Нафтогаз Украины» за 9 мес.
увеличил чистый убыток по МСФО
в 2,3 раза**

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА – Национальная акционерная компания (НАК) «Нафтогаз Украины» в январе-сентябре 2013 года по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) увеличила чистый убыток в 2,3 раза (на 6 млрд 9,422 млн грн) – до 10 млрд 571,210 млн грн, сообщила компания в системе раскрытия информации Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку (НКЦБФР).

Чистый доход компании от реализации продукции в отчетном периоде упал на 34,9% (на 26 млрд 495,909 млн грн) – до 49 млрд 320,924 млн грн. «Нафтогаз Украины» закончил 9 мес. с валовым убытком 3 млрд 231,075 млн грн против 4 млрд 278,609 млн грн валовой прибыли в аналогичном периоде прошлого года.

В июле-сентябре 2013 года «Нафтогаз Украины» увеличил чистый убыток в 5,2 раза (на 462,99 млн грн) – до 573,59 млн грн. При этом чистый доход уменьшился на 13,7% (на 1 млрд 769,722 млн грн) – до 11 млрд 181,422 млн грн. Компания в III кв. сократила валовую прибыль на 55,2% (на 1 млрд 469,591 млн грн) – до 1 млрд 195,032 млн грн.

КОММЕНТАРИЙ

Финансовое состояние отечественного газового гиганта ухудшается уже не первый год, но знаковым является то, что убыток стал расти ускоренным темпом в следствии потери компанией части промышленных клиентов, которые начали покупать газ у структур предпринимателя Дмитрий Фирташа. Для «Нафтогаза» потеря прибыльных операций по поставке газа по рыночной цене означает, что доля поставок энергоресурсов населению, которое платит по тарифам ниже экономически обоснованных, выросла в общем балансе поставок предприятия.

Еврооблигации НАК «Нафтогаз» с погашением 30.09.2014 котируются с доходностью к погашению на уровне 23,1%/21,5%.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.70	0.56	-20%	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						
Фетгехро	FXPO	185.4	205.0	11%	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	8.2	14.5	76%	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	69%	Покупать	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.19	6.2	96%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.56	3.4	519%	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 ВЗ	KVBZ	16.5	50.5	207%	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	1.59	5.2	229%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1602	5250	228%	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	15.50	42.0	171%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс боеврд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	74.8	370	395%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	25.6	72.0	181%	Покупать	Согласно условиям приватизации, по итогам 2013 года компания обязана направить 30% чистой прибыли на выплату дивидендов. По нашим прогнозам, дивиденды на акцию составят 5,0 грн.
Центрэнерго	CEEN	5.13	15.00	192%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	16.2	22.1	36%	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	66.5	90.0	35%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	12.8	19.35	51%	Покупать	Планируется увеличение в три раза мощностей по переработке яиц до 10 млн шт/день до начала 2014 на фоне расширения мощностей по производству яиц. При этом, средняя цена реализации яиц остается необоснованно высокой. Принимая во внимание риск по поводу качества фин.отчетности компании, акции эмитента все равно выглядят существенно недооцененными по сравнению с международными аналогами.
Овостар	OVO	97.8	109.5	12%	Держать	Компания намерена нарастить мощности по производству яиц до 2,1 млрд шт до 2017, что в 3 раза больше по сравнению с выпуском в 2012. Основным недостатком акции является ее низкая ликвидность.

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	900.00	1061.97	781.22	1.5%	3.2%	7.2%	-5.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.041	0.06	0.02	2.5%	1.7%	1.5%	-23.0%	1.0%	-1.4%	-5.7%	-17.7%
Азовсталь	AZST	0.70	0.90	0.31	1.6%	5.9%	8.4%	-6.0%	0.2%	2.8%	1.3%	-0.6%
Днепропеталь	DNSS	1,300	1,300	700	0.0%	0.0%	n/a	30.1%	-1.5%	-3.2%	n/a	35.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	34	50	20	0.6%	1.8%	1.9%	-10.8%	-0.9%	-1.4%	-5.3%	-5.5%
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	0.11	0.26	0.05	0.0%	-15.4%	-15.4%	-50.0%	-1.5%	-18.5%	-22.5%	-44.7%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.19	4.8	1.6	0.4%	1.9%	0.0%	-2.7%	-1.1%	-1.3%	-7.2%	2.7%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.56	0.85	0.51	0.0%	-3.4%	0.0%	-16.4%	-1.5%	-6.6%	-7.2%	-11.1%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.30	7.74	4.00	0.0%	-4.5%	-2.9%	-8.7%	-1.5%	-7.7%	-10.1%	-3.4%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	2.98	4.58	2.02	4.0%	-6.9%	0.7%	-26.0%	2.5%	-10.0%	-6.5%	-20.6%
Северный ГОК	SGOK	8.20	10.0	5.8	0.0%	2.5%	-3.5%	10.2%	-1.5%	-0.7%	-10.7%	15.5%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.45	0.71	0.39	0.0%	0.0%	0.0%	-28.6%	-1.5%	-3.2%	-7.2%	-23.3%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.60	1.33	0.27	-6.3%	-15.5%	-9.1%	-49.2%	-7.7%	-18.6%	-16.3%	-43.8%
Energy Coal	CLE	0.67	4.57	0.59	0.9%	-4.1%	-20.7%	-78.2%	-0.6%	-7.2%	-27.8%	-72.9%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.46	0.58	0.27	0.0%	0.0%	n/a	-20.7%	-1.5%	-3.2%	n/a	-15.4%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.55	0.86	0.30	-3.5%	-3.5%	-9.8%	-21.4%	-5.0%	-6.7%	-17.0%	-16.1%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.25	0.44	0.10	0.0%	31.6%	25.0%	13.6%	-1.5%	28.4%	17.8%	19.0%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	16.5	29.0	12.0	-2.3%	-4.1%	-4.2%	-15.0%	-3.8%	-7.2%	-11.3%	-9.7%
Лугансктепловоз	LTPL	1.59	2.20	1.26	3.2%	0.6%	3.2%	-15.0%	1.8%	-2.5%	-3.9%	-9.7%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.32	2.13	1.00	-1.5%	-4.3%	1.5%	-23.7%	-3.0%	-7.5%	-5.6%	-18.4%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.03	0.08	0.02	1.7%	-1.7%	3.5%	-34.2%	0.3%	-4.8%	-3.7%	-28.8%
Мотор Сич	MSICH	1,602	2,640	1,303	1.1%	1.1%	2.6%	-27.5%	-0.4%	-2.1%	-4.6%	-22.2%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.48	4.00	0.8	0.0%	0.0%	1.2%	65.3%	-1.5%	-3.2%	-5.9%	70.7%
Турбоатом	TATM	3.50	5.00	3.20	0.0%	0.0%	n/a	n/a	-1.5%	-3.2%	n/a	n/a
Веста	WES	0.21	0.33	0.17	3.6%	-5.3%	-6.8%	-13.0%	2.1%	-8.5%	-13.9%	-7.7%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.14	0.20	0.09	-2.1%	-6.5%	-5.3%	-10.6%	-3.5%	-9.7%	-12.5%	-5.3%
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	1.20	1.29	0.75	1.0%	0.0%	4.3%	0.5%	-0.5%	-3.2%	-2.8%	5.8%
Укрнафта	UNAF	109	280	96	0.9%	0.7%	-0.1%	-8.3%	-0.5%	-2.4%	-7.3%	-3.0%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	5.13	7.4	2.50	0.6%	1.3%	3.9%	-19.2%	-0.9%	-1.9%	-3.3%	-13.9%
Донбассэнерго	DOEN	25.6	34.0	15.4	2.5%	5.4%	11.2%	20.7%	1.1%	2.2%	4.0%	26.0%
Западэнерго	ZAEN	77.0	115	64	0.0%	-7.2%	-10.5%	-20.6%	-1.5%	-10.4%	-17.6%	-15.3%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.76	3.6	0.4	-2.9%	4.0%	-4.2%	-76.4%	-4.3%	0.8%	-11.4%	-71.1%
Астарт (в USD)	AST	21.4	24.4	14.5	1.5%	3.2%	-6.1%	19.7%	0.1%	0.0%	-13.2%	25.0%
Авангард (в USD)	AVGR	12.8	13.0	7.6	-1.1%	2.4%	10.3%	13.0%	-2.5%	-0.8%	3.2%	18.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.41	5.35	3.6	0.5%	2.4%	-8.9%	-16.9%	-1.0%	-0.7%	-16.1%	-11.6%
Кернел (в USD)	KER	13.8	22.6	13.5	-0.3%	1.8%	-21.1%	-36.5%	-1.7%	-1.3%	-28.3%	-31.2%
Мрия (в USD)	MAYA	6.41	6.8	5.36	0.1%	0.5%	5.9%	-1.2%	-1.3%	-2.7%	-1.3%	4.1%
МХП (в USD)	MHPC	16.2	19.9	14.0	-0.9%	3.1%	8.3%	6.2%	-2.4%	0.0%	1.1%	11.5%
Милкиленд	MLK	4.06	5.2	3.1	-2.2%	-6.0%	-3.8%	-13.7%	-3.7%	-9.1%	-11.0%	-8.4%
Овостар	OVO	31.4	33.3	21.33	-0.2%	-1.7%	-4.4%	8.8%	-1.7%	-4.9%	-11.6%	14.2%
Синтал	SNPS	n/a	0.29	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	13.6	17.5	7.1	-0.6%	1.1%	33.5%	1.1%	-2.0%	-2.0%	26.3%	6.4%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.111	0.128	0.066	2.7%	5.2%	26.1%	28.9%	1.2%	2.1%	19.0%	34.3%
Укрсоцбанк	USCB	0.193	0.257	0.107	1.4%	4.5%	6.9%	49.3%	0.0%	1.3%	-0.2%	54.6%

Источник: Bloomberg

* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в USD

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

Компания	Тикер	Чистые продажи			EBITDA			EBITDA 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	573	679	497	241	312	61.8%	42.0%	46.0%	325	96	179	40.4%	16.8%	26.4%
Северный ГОК	SGOK	1834	1515	1650	1174	813	925	64.0%	53.6%	56.1%	783	436	556	42.7%	28.8%	33.7%
Ferrexpo	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	703	251	280	328	45.3%	44.5%	46.6%	196	228	262	35.5%	36.3%	37.2%
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		EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			EV/Output			Ед.
			%	\$ млн		2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	2011	2012E	2013E	
Сталь																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	129	3.9%	5	1,862	3.5	нег.	нег.	12.8	нег.	нег.	0.8	1.0	1.1	642	554	499	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	44	8.8%	4	34	1.4	5.1	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	14	13	13	\$/tonne
Азовсталь	AZST	356	3.0%	11	317	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	57	53	51	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	76	6.8%	5	73	нег.	нег.	нег.	12.0	нег.	1.5	0.1	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	900	0.5%	5	900	2.8	9.3	5.0	1.8	3.7	2.9	1.1	1.6	1.3				
Северный ГОК	SGOK	2303	0.5%	13	2,428	2.9	5.3	4.1	2.1	3.0	2.6	1.3	1.6	1.5				
Ferrexpo	FXPO	1754	24.0%	421	2,320	3.1	8.1	7.3	2.9	5.8	5.4	1.3	1.6	1.5				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	47	2.0%	1	75	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																		
Харьзский трубный завод	HRTR	174	2.0%	3	220	1.8	5.2	14.4	1.5	4.2	7.1	0.3	0.5	0.7	349	577	550	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	6	7.4%	0	24	нег.	нег.	10.2	4.3	1.4	1.5	0.1	0.1	0.1	127	111	99	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	42	24.0%	10	84	21.9	8.8	6.4	6.0	2.9	2.4	0.4	0.4	0.3				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	231	5.0%	12	231	2.7	2.4	6.1	2.0	1.7	3.3	0.3	0.3	0.5				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	36	8.0%	3	75	1.8	>30	12.7	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	406	24.0%	97	429	2.4	2.0	1.9	1.5	1.4	1.4	0.6	0.4	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	719	3.0%	22	706	2.6	4.1	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	206	50.4%	104	315	3.5	нег.	10.3	2.7	2.3	3.7	1.3	1.6	1.5	83	57	43	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	231	21.7%	50	306	>30	8.0	5.4	6.3	4.4	5.0	0.3	0.3	0.4	21	21	17	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	74	14.2%	10	144	нег.	19.3	1.5	7.0	4.5	2.2	0.3	0.3	0.2	18	17	18	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1712	34.1%	584	2,891	6.6	5.5	8.5	7.2	6.2	7.0	2.4	2.1	2.0	9034	9034	9034	\$/tonne
Кернел	KER	1096	61.8%	677	1,723	4.8	5.2	10.4	5.6	5.4	5.9	0.9	0.8	0.6				
Астарта	AST	534	37.0%	198	866	4.7	9.3	6.6	6.0	7.8	6.2	2.2	1.9	1.6	4392	2674	2221	\$/tonne
Авангард	AVGR	818	22.5%	184	973	4.2	3.6	3.1	3.9	3.5	3.0	1.8	1.5	1.4	220	167	158	\$/mneg.
Агротон	AGT	17	26.2%	4	66	нег.	нег.	16.6	3.5	8.1	11.1	0.5	0.7	1.3	0.5		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	404	3.6%	14		P/E			P/Book			P/Assets						
						>30	>30	3.7	0.5	0.5	0.4	0.06	0.06	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	432	1.6%	7		>30	>30	>30	0.5	0.5	0.5	0.08	0.08	0.08				

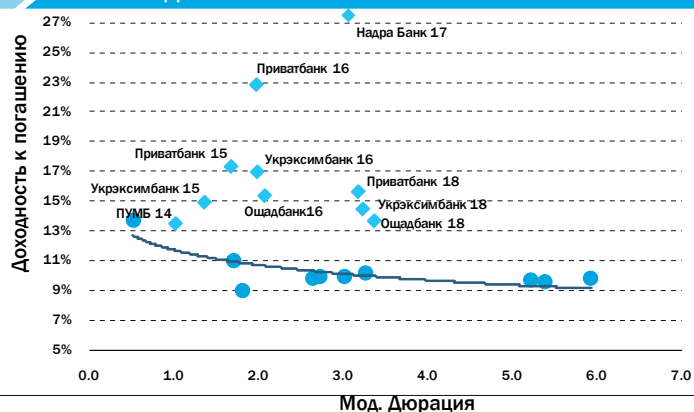
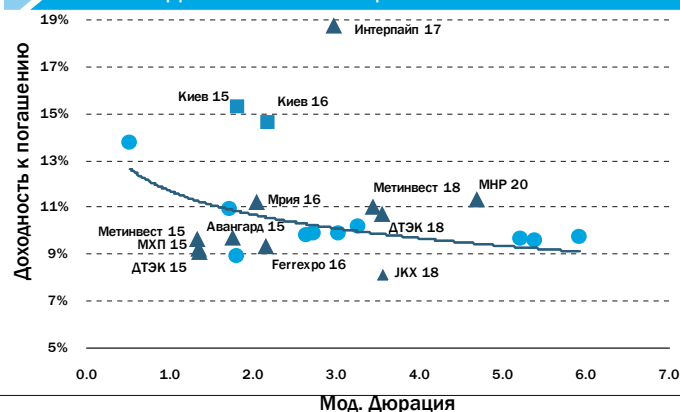
Источник: EAVEX Capital

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	95.5	96.5	18.0%	15.7%	-6.3%	0.5	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	Saa1/B-/B-
Нафтогаз Украина, 2014	91.6	92.6	23.1%	21.5%	-10.6%	0.8	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B-
Украина, 2015 (EUR)	93.0	94.0	9.3%	8.7%	-4.1%	1.8	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	Saa1/B-/B-
Украина, 2015	91.8	93.8	12.4%	11.0%	-8.3%	1.7	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Saa1/B-/B-
Украина, 2016	87.4	88.7	11.8%	11.3%	-11.8%	2.6	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Saa1/B-/B-
Украина, 2016-2	87.5	89.0	11.3%	10.6%	-11.4%	2.7	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Saa1/B-/B-
Украина, 2017	87.2	89.2	10.9%	10.2%	-11.1%	3.3	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Saa1/B-/B-
Украина, 2017-2	92.9	94.4	11.8%	11.3%	-12.6%	3.0	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Saa1/B-/B-
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	87.5	89.8	13.0%	12.2%	-9.8%	3.3	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Saa1//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	85.0	86.5	12.3%	11.8%	-9.7%	3.7	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Saa1//
Украина, 2020	87.8	89.3	10.4%	10.1%	-14.0%	5.2	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Saa1/B-/B-
Украина, 2021	88.0	89.2	10.4%	10.1%	-14.7%	5.3	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Saa1/B-/B-
Украина, 2022	85.3	86.5	10.4%	10.1%	-14.9%	5.8	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Saa1/B-/B-
Украина, 2023	84.6	85.7	10.1%	9.9%	-14.8%	6.3	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Saa1/B-/B-
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	50.0	54.8	32.1%	28.7%	n/a	3.0	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/CCC/RD
МХП, 2015	100.9	101.8	10.0%	9.6%	-4.0%	1.3	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Saa1//B-
МХП, 2020	82.7	83.9	12.2%	11.9%	-16.7%	4.6	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/B-
Авангард, 2015	100.0	101.1	10.4%	9.7%	5.0%	1.7	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B-
Укрлэндфарминг, 2018	89.9	92.2	14.0%	13.3%	-9.0%	3.3	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/B-/B-
Мрия, 2016	100.3	101.2	11.2%	10.8%	-2.2%	2.0	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/B-/B-
Мрия, 2018	84.2	85.7	14.4%	13.9%	-15.0%	3.4	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/B-/B-
ДТЭК, 2015	98.3	99.7	11.4%	10.2%	-2.3%	1.3	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Saa1//B-
ДТЭК, 2018	88.8	89.9	11.2%	10.8%	-10.7%	3.5	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Saa1//B-
Метинвест, 2015	99.8	100.6	10.9%	10.2%	-3.3%	1.3	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Saa1//B-
Метинвест, 2018	88.8	90.8	12.3%	11.6%	-7.4%	3.4	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Saa1//B-
Ferrexpro, 2016	94.2	96.2	11.0%	9.8%	-2.3%	2.1	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/B-/B-
Укрэлизныця, 2018	81.8	83.8	15.2%	14.5%	-17.2%	3.2	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/B-/B-
Интерпайп, 2017	77.0	80.1	19.6%	17.8%	-3.8%	2.9	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	/NR/CCC
JKX Oil&Gas, 2018	109.6	111.2	8.4%	8.1%	10.4%	3.5	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2014	91.5	93.5	133.2%	86.5%	44.5%	0.2	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	95	Saa1//
ПУМБ, 2014	97.0	99.0	15.7%	13.4%	-4.0%	1.0	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	B//
Надра Банк, 2017	80.7	82.7	30.5%	27.4%	n/a	2.9	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	87.0	89.2	19.0%	17.3%	-7.0%	1.6	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Saa1//
Приватбанк, 2016	67.7	74.0	26.1%	21.3%	-8.2%	1.9	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Saa1//
Приватбанк, 2018	84.7	87.2	15.9%	15.0%	-14.0%	3.1	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Saa1//B-
Укрэксимбанк, 2015	89.0	90.5	18.3%	16.9%	-10.2%	1.3	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Saa1//B-
Укрэксимбанк, 2016	75.8	76.8	20.0%	19.3%	-9.0%	2.0	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Saa1//B-
Укрэксимбанк, 2018	79.2	81.0	16.2%	15.3%	-19.9%	3.2	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Saa1//B-
VAB Банк, 2014	85.0	87.0	53.7%	46.8%	53.6%	0.5	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Saa1//WD
Ощадбанк, 2016	85.1	86.7	17.0%	15.9%	-9.7%	2.0	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Saa1//B-
Ощадбанк, 2018	80.0	82.2	15.3%	14.6%	-18.9%	3.3	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Saa1//B-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	85.8	87.8	17.4%	16.0%	-7.3%	1.8	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Saa1/B-/
Киев, 2016	84.3	87.5	17.0%	15.3%	-8.2%	2.1	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Saa1/B-/

¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

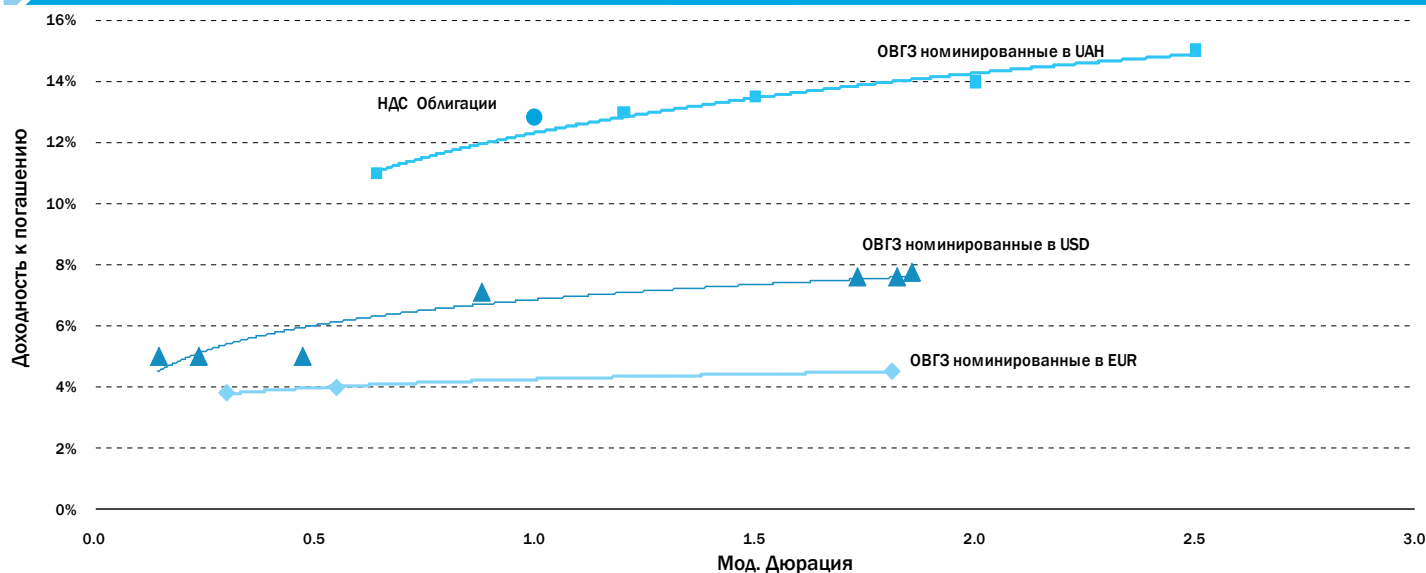
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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