

Новости рынка

Акции

Ситуация на украинском фондовом рынке продолжила ухудшаться во вторник под влиянием как внутривалютных событий, так и по причине неблагоприятного внешнего фона. Торги в Европе завершились падением биржевых индикаторов до двухмесячного минимума. Отечественный индекс УБ вчера окончательно вышел за пределы восходящего коридора, опустившись на 1,6% до отметки 888 пунктов. При этом не исключено дальнейшее снижение к ближайшему уровню поддержки в 880 пунктов. Среди бумаг индексной корзины лишь акции «Укрнафты» закрылись на положительной территории. Наихудший результат среди «голубых фишек» был по бумагам «Райффайзен Банка Аваль», котировки которого упали на 3,5%. Фьючерсные контракты с исполнением 15 декабря потеряли в цене 0,5%, спред к базовому активу существенно сузился и составил менее 1 пункта.

На мировых рынках инвесторы продолжают обсуждать возможное сокращение программы монетарного стимулирования со стороны Федеральной резервной системы США. Протокол последнего заседания ФРС, проводившегося в конце октября 2013 г., свидетельствует, что представители ведомства рассматривают возможность сокращения программы QE в ближайшие месяцы, если экономические условия продолжат улучшаться.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

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

17:00 США - Продажи новостроек. (New home sales).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	1548.00	-1.8%	0.9	106
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.11	-3.5%	0.7	200
Азовсталь	AZST	0.687	-1.5%	0.3	102

Лидеры роста

Полтавский ГОК	PGOK	8.49	8.9%	0.00	8
Укрнафта	UNAF	108.000	0.5%	0.27	39
Енакиевский метзавод	ENMZ	33.16	-0.3%	0.12	15

Лидеры падения

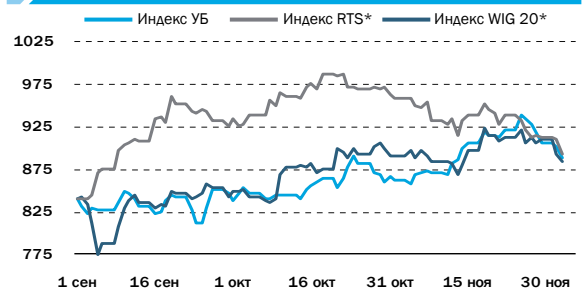
Комсомолець Донбаса	SHKD	0.58	-12.6%	0.00	11
Укртелеком	UTLM	0.14	-4.8%	0.00	10
Лугансктепловоз	LTPL	1.53	-4.5%	0.00	7

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> “Газпром” отсрочил “Нафтогазу” плату за потребленный газ на весну 2014 г

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

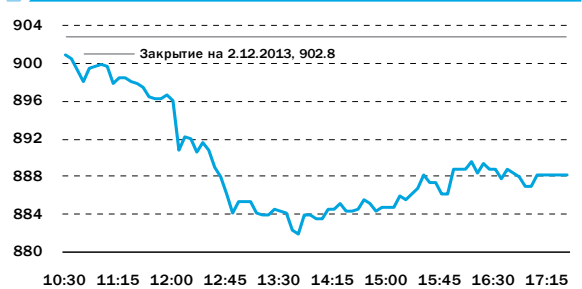


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	888.2	-1.6%	3.0%	-6.6%
PTC	1372.4	-1.9%	-7.0%	-10.1%
WIG20	2507.9	-1.1%	-0.8%	-2.9%
MSCI EM	1002.7	-1.1%	-2.4%	-5.0%
S&P 500	1795.2	-0.3%	1.9%	28.0%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 3 ДЕКАБРЯ 2013



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	361.5	0.9%	9.7%	33.4%
CDS 5Y UKR	1097.7	2.5%	11.2%	75.6%
Украина-23	10.4%	-0.1 p.p.	0.8 p.p.	2.9 p.p.
Нефтегаз-14	18.3%	-0.2 p.p.	2.3 p.p.	10.6 p.p.
Украина-20	11.0%	0.0 p.p.	1.4 p.p.	3.8 p.p.
Приватбанк-16	23.5%	0.0 p.p.	1.2 p.p.	8.2 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.22	-0.2%	0.5%	2.1%
EUR	11.17	0.1%	1.3%	4.6%
RUB	0.25	-0.4%	-2.1%	-6.8%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	273.4	0.0%	1.1%	-21.5%
Сталь, USD/тонна	527.5	0.0%	0.5%	-0.9%
Нефть, USD/баррель	112.6	1.0%	6.4%	7.3%
Золото, USD/oz	1223.4	0.3%	-7.0%	-26.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**“Газпром” отсрочил “Нафтогазу”
плату за потребленный газ на
весну 2014 г**

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

НАК “Нафтогаз Украины” и ОАО “Газпром” договорились перенести плату за потребленный Украиной в октябре-декабре газ на весну 2014 года. Об этом вчера в Киеве заявил глава правления украинской компании Евгений Бакулин, сообщает ВВС.

“То, что касается оплаты, мы договорились сместить платежи с октября, ноября и декабря на весну”, - сказал он во вторник в Киеве.

Глава “Нафтогаза” пояснил, что в этом вопросе с “Газпромом” достигнута договоренность и разработано предварительное соглашение.

Бакулин также подчеркнул, что “Нафтогаз” не сможет погасить долг перед “Газпромом” за августовские поставки газа до 7 декабря, как планировал, из-за того что работа правительства Украины в настоящее время заблокирована из-за массовых протестов по поводу срыва соглашения об ассоциации с ЕС.

По его словам, задолженность за августовские поставки газа составляет 765 млн долларов.

“Мы с “Газпромом” разработали предварительное соглашение. Остались вопросы, которые нужно доработать. Они касаются кредитов, которые есть у нас, и тех гарантий, которые дает правительство, чтобы данные соглашения были доведены до конца и с российской, и с украинской стороны”, - сказал Бакулин.

Как сообщалось, в октябре текущего года Украина импортировала из РФ около 3,4 млрд куб.м. газа. Топливо из этой страны закупает государственный “Нафтогаз Украины” и Ostchem Дмитрия Фирташа.

В конце сентября - начале октября 2013 года “Нафтогаз Украины” пролонгировал кредит на 2 млрд долл., привлеченный у российского “Газпромбанка” для оплаты газа еще в 2012 году.

КОММЕНТАРИЙ

Перенос платежей по газу на следующий год позволит правительству улучшить торговый счет, а также стабилизировать золотовалютные резервы, так как ежемесячно «Нафтогаз» перечисляет примерно \$800 млн в адрес «Газпрома». Обратной стороной отсрочки платежа станет факт увеличения долга «Нафтогаза» перед «Газпромом», что может дать российской стороне дополнительные рычаги влияния на украинский газовый рынок.

Напомним, что финансовое положение «Нафтогаза» резко ухудшилось в этом году, так как часть промышленных потребителей стала покупать газ у структур предпринимателя Дмитрия Фирташа. Выручка «Нафтогаза» по итогам января-сентября 2013 года упала на 35% до 49,3 млрд грн, а чистый убыток вырос более чем в два раза до 10,6 млрд грн.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.69	0.56	-19%	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						
Fergexro	FXPO	168.3	205.0	22%	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	8.0	14.5	80%	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	6.0	10.6	77%	Покупать	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.10	6.2	101%	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 ВСЗ	KVBZ	16.5	U/R	-		
Лугансктепловоз	LTPL	1.53	5.2	243%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1548	5250	239%	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	14.25	42.0	195%	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	71.8	370	416%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	27.3	72.0	164%	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	4.93	15.00	204%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	16.6	22.1	33%	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	66.4	90.0	36%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	12.0	19.35	61%	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	89.0	109.5	23%	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	888.19	1061.97	781.22	-1.6%	-5.1%	3.0%	-6.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.040	0.06	0.02	-1.5%	-3.4%	0.8%	-24.5%	0.1%	1.7%	-2.3%	-18.0%
Азовсталь	AZST	0.69	0.90	0.31	-1.9%	-3.5%	6.8%	-7.0%	-0.2%	1.6%	3.8%	-0.5%
Днепропеталь	DNSS	1,300	1,300	700	0.0%	n/a	0.0%	30.1%	1.6%	n/a	-3.0%	36.7%
Енакиевский метзавод	ENMZ	33	50	20	-0.7%	-3.3%	-1.3%	-12.7%	0.9%	1.7%	-4.3%	-6.2%
АрселорМиттал	KSTL	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ММК им. Ильича	MMKI	0.12	0.26	0.05	0.0%	20.0%	33.3%	-45.5%	1.6%	25.1%	30.3%	-38.9%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.10	4.8	1.6	-2.1%	-4.7%	-0.4%	-5.4%	-0.5%	0.3%	-3.4%	1.2%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.56	0.85	0.51	-1.8%	1.8%	0.0%	-16.4%	-0.1%	6.9%	-3.0%	-9.9%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.00	7.74	4.00	-6.4%	-6.3%	-0.2%	-13.0%	-4.8%	-1.2%	-3.2%	-6.5%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	2.76	4.58	2.02	-2.9%	-0.9%	-5.7%	-31.4%	-1.2%	4.2%	-8.7%	-24.8%
Северный ГОК	SGOK	8.01	10.0	5.8	-4.4%	-1.1%	1.4%	7.7%	-2.8%	4.0%	-1.6%	14.2%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.45	0.71	0.39	-10.0%	-2.2%	-6.2%	-28.6%	-8.4%	2.9%	-9.3%	-22.0%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.58	1.30	0.27	-13.4%	-12.1%	-18.3%	-50.8%	-11.8%	-7.1%	-21.3%	-44.3%
Energy Coal	CLE	0.55	4.57	0.55	-9.8%	-13.0%	-32.0%	-82.2%	-8.2%	-7.9%	-35.1%	-75.6%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.46	0.58	0.27	0.0%	0.0%	n/a	-20.7%	1.6%	5.1%	n/a	-14.1%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.49	0.86	0.30	-15.5%	-2.0%	-18.3%	-30.0%	-13.9%	3.1%	-21.3%	-23.4%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.23	0.37	0.10	-8.0%	-8.0%	21.1%	4.5%	-6.4%	-2.9%	18.0%	11.1%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	16.5	29.0	12.0	-0.6%	-4.3%	-8.6%	-14.9%	1.0%	0.8%	-11.6%	-8.4%
Лугансктепловоз	LTPL	1.53	2.20	1.26	-4.4%	-7.3%	0.0%	-18.2%	-2.8%	-2.2%	-3.0%	-11.6%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.28	2.00	1.00	0.0%	-1.5%	-4.5%	-26.0%	1.6%	3.5%	-7.5%	-19.5%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.03	0.08	0.02	-0.4%	-10.7%	-11.0%	-40.4%	1.2%	-5.6%	-14.0%	-33.8%
Мотор Сич	MSICH	1,548	2,640	1,303	-1.8%	-4.8%	-0.7%	-30.0%	-0.2%	0.3%	-3.7%	-23.4%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.46	4.00	1.0	0.0%	4.7%	7.0%	64.0%	1.6%	9.7%	3.9%	70.6%
Турбоатом	TATM	3.50	5.00	3.20	0.0%	0.0%	n/a	n/a	1.6%	5.1%	n/a	n/a
Веста	WES	0.20	0.26	0.17	3.7%	3.7%	-15.7%	-17.8%	5.3%	8.8%	-18.7%	-11.2%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.14	0.20	0.09	-4.8%	-7.3%	-11.0%	-14.9%	-3.1%	-2.2%	-14.0%	-8.3%
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
JXN Oil&Gas (в USD)	JKX	1.18	1.26	0.75	1.0%	-1.1%	-0.7%	-1.6%	2.6%	4.0%	-3.8%	5.0%
Укрнафта	UNAF	108	280	96	-0.4%	-2.5%	0.5%	-8.9%	1.2%	2.5%	-2.5%	-2.4%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	4.93	7.4	2.50	-0.7%	-3.6%	-1.7%	-22.4%	0.9%	1.4%	-4.7%	-15.8%
Донбассэнерго	DOEN	27.3	34.0	15.4	-0.7%	-2.4%	10.4%	28.9%	1.0%	2.6%	7.4%	35.5%
Западэнерго	ZAEN	83.0	115	64	-1.0%	-9.3%	0.0%	-14.4%	0.7%	-4.2%	-3.0%	-7.9%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.66	3.6	0.4	-2.1%	-6.6%	-11.8%	-79.8%	-0.5%	-1.5%	-14.8%	-73.2%
Астарта (в USD)	AST	21.5	24.4	14.5	4.0%	0.6%	4.9%	20.4%	5.7%	5.7%	1.9%	27.0%
Авангард (в USD)	AVGR	12.0	13.0	7.6	0.3%	-2.5%	-6.2%	5.8%	1.9%	2.5%	-9.2%	12.4%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.32	5.35	3.6	0.2%	-4.7%	-3.1%	-18.6%	1.8%	0.3%	-6.1%	-12.1%
Кернел (в USD)	KER	12.9	22.6	12.9	-3.3%	-7.8%	-4.0%	-40.2%	-1.7%	-2.7%	-7.0%	-33.7%
Мрия (в USD)	MAYA	6.57	6.8	5.36	0.4%	0.3%	-0.2%	1.2%	2.0%	5.4%	-3.2%	7.8%
МХП (в USD)	MHPC	16.6	19.9	14.2	-1.4%	-3.4%	6.9%	8.7%	0.2%	1.7%	3.9%	15.2%
Милкиленд	MLK	3.95	5.2	3.1	-2.1%	-2.8%	-11.0%	-16.1%	-0.5%	2.2%	-14.0%	-9.5%
Овостар	OVO	28.8	33.3	21.33	-3.6%	-6.0%	-11.8%	-0.3%	-2.0%	-0.9%	-14.8%	6.3%
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	13.0	15.9	7.1	-4.3%	-12.2%	3.8%	-3.0%	-2.7%	-7.1%	0.8%	3.6%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.114	0.128	0.067	-3.5%	-9.9%	13.5%	33.4%	-1.9%	-4.9%	10.5%	39.9%
Укрсоцбанк	USCB	0.174	0.257	0.107	-1.5%	-10.4%	-5.3%	34.6%	0.1%	-5.4%	-8.4%	41.1%

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	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%
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	902	49	69	62	5.4%	6.2%	6.8%	4	29	43	0.5%	2.6%	4.8%
Донбассэнерго	DOEN	495	574	656	21	32	72	4.2%	5.6%	11.0%	-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 % \$ 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	126	3.9%	5	1,859	3.5	нег.	нег.	12.8	нег.	нег.	0.8	1.0	1.1	641	553	498	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	43	8.8%	4	33	1.4	5.0	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	13	12	12	\$/tonne
Азовсталь	AZST	351	3.0%	10	312	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	56	53	50	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	73	6.8%	5	71	нег.	нег.	нег.	11.6	нег.	1.5	0.0	0.1	0.1	20	15	13	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	19	9.0%	2	47	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	855	0.5%	4	855	2.6	8.9	4.8	1.7	3.6	2.7	1.1	1.5	1.3				
Северный ГОК	SGOK	2245	0.5%	12	2,370	2.9	5.1	4.0	2.0	2.9	2.6	1.3	1.6	1.4				
Фергехро	FXPO	1625	24.0%	390	2,191	2.8	7.5	6.8	2.7	5.5	5.1	1.2	1.5	1.4				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	46	2.0%	1	75	нег.	3.0	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	155	2.0%	3	201	1.6	4.6	12.8	1.4	3.9	6.5	0.3	0.4	0.7	318	527	502	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	6	7.4%	0	23	нег.	нег.	9.4	4.2	1.4	1.5	0.1	0.1	0.1	125	108	97	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	41	24.0%	10	83	21.1	8.4	6.1	5.9	2.9	2.3	0.4	0.4	0.3				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	230	5.0%	12	230	2.7	2.4	6.1	2.0	1.7	3.3	0.3	0.3	0.5				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	35	8.0%	3	74	1.8	>30	12.3	2.2	10.3	6.8	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	391	24.0%	94	415	2.3	2.0	1.8	1.5	1.3	1.3	0.6	0.4	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	712	3.0%	21	700	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	202	50.4%	102	310	3.4	нег.	10.1	2.7	2.3	3.7	1.3	1.5	1.5	82	57	43	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	222	21.7%	48	290	>30	7.7	5.2	6.0	4.2	4.7	0.3	0.3	0.3	20	20	16	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	79	14.2%	11	149	нег.	20.5	1.6	7.2	4.7	2.1	0.3	0.3	0.2	18	17	18	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1751	34.1%	597	2,930	6.8	5.6	8.6	7.3	6.3	7.1	2.4	2.1	2.1	9156	9156	9156	\$/tonne
Кернел	KER	1031	61.8%	637	1,658	4.6	4.9	9.8	5.4	5.2	5.7	0.9	0.8	0.6				
Астарта	AST	537	37.0%	199	869	4.7	9.3	6.7	6.0	7.9	6.2	2.2	1.9	1.6	4408	2684	2229	\$/tonne
Авангард	AVGR	766	22.5%	172	965	3.9	3.4	2.9	3.8	3.5	2.9	1.7	1.5	1.4	218	166	156	\$/mneg.
Агротон	AGT	14	26.2%	4	63	нег.	нег.	14.2	3.4	7.8	10.7	0.5	0.7	1.2			н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	418	3.6%	15		>30	>30	3.8	0.5	0.5	0.5	0.06	0.06	0.06				
Укрсоцбанк	USCB	389	1.4%	5		>30	>30	>30	0.5	0.4	0.4	0.08	0.08	0.08				

Источник: EAVEX Capital

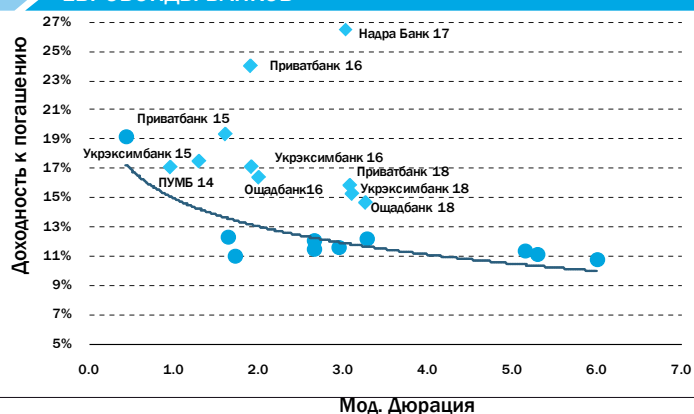
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	94.3	96.0	22.6%	18.0%	-7.1%	0.4	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	Сaa1/B-/B-
Нафтогаз Украина, 2014	93.1	94.1	21.8%	20.1%	-9.2%	0.8	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B-
Украина, 2015 (EUR)	90.3	91.3	11.4%	10.7%	-6.9%	1.7	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	Сaa1/B-/B-
Украина, 2015	89.1	91.1	14.6%	13.1%	-11.0%	1.6	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Сaa1/B-/B-
Украина, 2016	85.4	86.9	12.9%	12.2%	-13.8%	2.6	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Сaa1/B-/B-
Украина, 2016-2	85.8	87.3	12.2%	11.5%	-13.2%	2.7	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Сaa1/B-/B-
Украина, 2017	84.2	85.9	12.1%	11.4%	-14.3%	3.3	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Сaa1/B-/B-
Украина, 2017-2	89.6	91.3	13.1%	12.4%	-15.6%	2.9	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Сaa1/B-/B-
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	86.0	87.8	13.7%	13.0%	-11.6%	3.3	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Сaa1//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	83.5	85.5	12.9%	12.2%	-11.1%	3.7	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Сaa1//
Украина, 2020	83.7	85.4	11.4%	11.0%	-17.9%	5.1	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Сaa1/B-/B-
Украина, 2021	84.5	86.3	11.2%	10.8%	-17.8%	5.3	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Сaa1/B-/B-
Украина, 2022	82.4	84.1	11.0%	10.6%	-17.5%	6.0	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Сaa1/B-/B-
Украина, 2023	82.1	83.7	10.6%	10.2%	-17.1%	6.2	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Сaa1/B-/B-
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	50.0	57.0	32.4%	27.4%	n/a	3.0	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/CCC/RD
МХП, 2015	98.4	100.4	12.1%	11.3%	-5.8%	1.3	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Сaa1//B-
МХП, 2020	81.0	82.7	12.7%	12.2%	-18.1%	4.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/B-
Авангард, 2015	98.0	100.0	11.7%	10.4%	3.4%	1.7	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B-
Укрлэндфарминг, 2018	87.1	91.0	15.0%	13.7%	-10.9%	3.2	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/B-/B-
Мрия, 2016	98.0	100.2	12.5%	11.3%	-3.8%	2.0	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/B-/B-
Мрия, 2018	82.2	84.3	15.2%	14.4%	-16.7%	3.3	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/B-/B-
ДТЭК, 2015	97.2	99.4	12.4%	10.6%	-3.0%	1.3	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Сaa1//B-
ДТЭК, 2018	85.1	87.1	12.4%	11.7%	-13.9%	3.4	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Сaa1//B-
Метинвест, 2015	97.9	99.3	12.5%	11.4%	-4.9%	1.3	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Сaa1//B-
Метинвест, 2018	85.7	87.6	13.5%	12.8%	-10.6%	3.4	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa1//B-
Фергехро, 2016	91.3	93.3	12.7%	11.4%	-5.3%	2.1	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/B-/B-
Укрзализныця, 2018	80.1	82.3	15.9%	15.1%	-18.8%	3.4	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/B-/B-
Интерпайп, 2017	77.0	80.1	19.8%	17.9%	-3.8%	2.9	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	/NR/C
JKX Oil&Gas, 2018	108.1	109.6	8.9%	8.5%	8.8%	3.5	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2014	80.0	84.0			28.1%	0.1	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	95	Сaa1//
ПУМБ, 2014	95.1	97.5	18.6%	15.6%	-5.7%	0.9	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	B//
Надра Банк, 2017	79.7	82.3	33.9%	29.2%	n/a	2.9	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	86.0	89.5	20.3%	17.4%	-7.4%	1.6	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Сaa1//
Приватбанк, 2016	69.0	73.0	25.6%	22.5%	-8.0%	1.9	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Сaa1//
Приватбанк, 2018	82.0	85.5	17.0%	15.7%	-16.2%	3.1	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сaa1//B-
Укрэксимбанк, 2015	88.0	90.0	19.8%	17.8%	-10.9%	1.3	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Сaa1//B-
Укрэксимбанк, 2016	78.0	80.0	18.8%	17.4%	-6.3%	1.9	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Сaa1//B-
Укрэксимбанк, 2018	79.7	80.5	17.0%	15.8%	-19.9%	3.1	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Сaa1//B-
VAB Банк, 2014	84.0	87.0	68.2%	54.2%	52.7%	0.5	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Сaa1//WD
Ощадбанк, 2016	84.0	86.0	17.9%	16.6%	-10.7%	2.0	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa1//B-
Ощадбанк, 2018	78.8	80.4	15.9%	15.2%	-20.4%	3.2	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa1//B-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	83.0	85.6	19.8%	17.8%	-9.9%	1.7	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Сaa1/B-/
Киев, 2016	83.0	85.0	17.8%	16.7%	-10.2%	2.1	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Сaa1/B-/

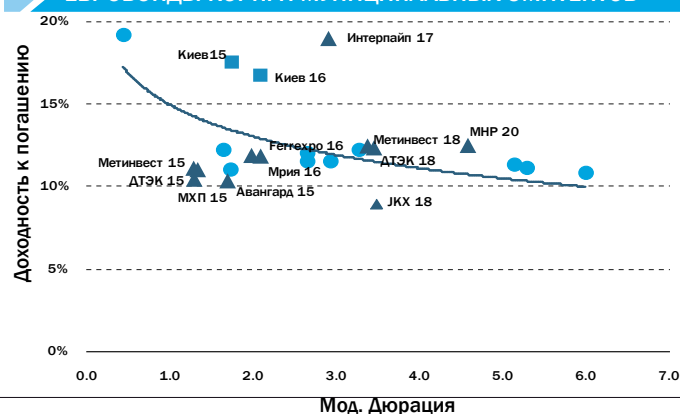
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ

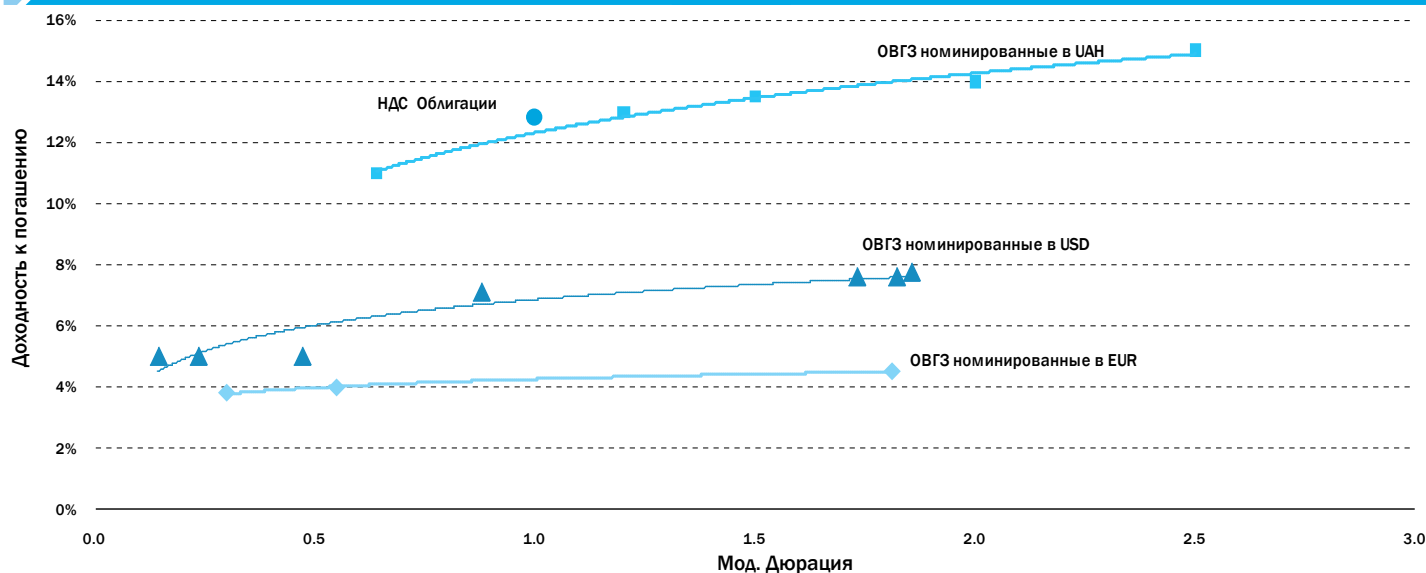


ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

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