

Новости рынка

Акции

В среду торги на Украинской бирже закончились на отрицательной территории. индекс УБ потерял 0,6% и закрылся на отметке 850 пунктов. Снижение индикатора было в основном обеспечено падением котировок «Мотор Сич» и «Райффайзен Банка Аваль» на 1,5%. Из «голубых фишек» показавших рост, отметим подъём котировок «Алчевского меткомбината» и «Енакиевского метзавода» на 0,9% и 0,5% соответственно. Из акций второго эшелона, вчера активность появилась по «Укртелекому» после новости о том, что СКМ приобретает компанию у австрийской EPIC. Котировки акций «Укртелекома» подскочили почти на 15%, но объём торгов составил лишь 104 тыс грн.

По итогам вчерашних торгов мировые рынки продемонстрировали нисходящую динамику. Американские индексы снизились в пределах 1,5%. Среди европейских индексов лидером падения стал лондонский индекс FTSE100, снизившись на 2,1%.

Сессия четверга будет насыщена событиями. В обед на настроения участников рынка могут оказать влияние апрельские данные по розничным продажам в Германии. Также сегодня будут подведены итоги заседания Банка Англии и ЕЦБ. Изменений в денежно-кредитных политиках регуляторов не ожидается. Но более интересными могут стать комментарии главы ЕЦБ М.Драги. Обычно его выступление сопровождается повышенной волатильностью.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

14:45 Еврозона - Ключевая ставка ЕЦБ (Refinancing tender rate).

15:30 США - Требования по пособиям. (Jobless claims, Initial claims).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объём торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2060.00	-1.5%	3.6	144
Енакиевский метзавод	ENMZ	35.10	0.5%	1.6	75
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.102	-1.5%	1.1	115

Лидеры роста

Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объём торгов, млн. грн	Количество сделок	
Укртелеком	UTLM	0.15	14.8%	0.10	43
Ясиновский КХЗ	YASK	0.6	1.9%	0.07	11
Харьковский трубный з-д	HRTR	0.55	1.9%	0.02	9

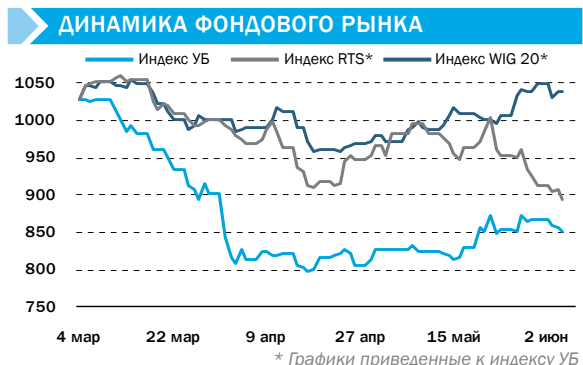
Лидеры падения

Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объём торгов, млн. грн	Количество сделок	
Мариуполь Heavy Machine	MZVM	0.14	-15.1%	0.01	12
ММК им. Ильича	MMKI	0.17	-5.7%	0.02	18
Мотор Сич	MSICH	2,060.00	-1.5%	3.61	144

Основные события

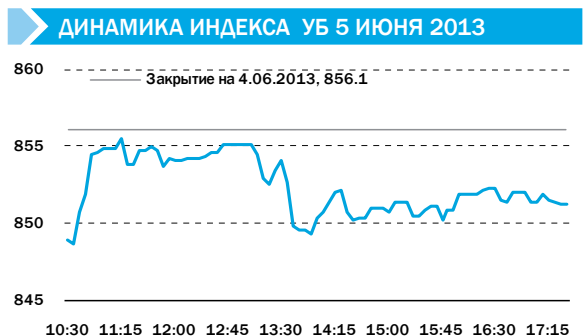
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> СКМ приобретает 92,79% «Укртелекома» у австрийской группы EPIC



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	850.7	-0.6%	3.0%	-10.5%
PTS	1301.1	-1.6%	-9.0%	-14.8%
WIG20	2461.5	-0.1%	6.7%	-4.7%
MSCI EM	991.4	-1.3%	-4.9%	-6.0%
S&P 500	1608.9	-1.4%	-0.3%	14.7%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	324.7	3.1%	16.2%	19.8%
CDS 5Y UKR	635.2	3.5%	8.9%	1.6%
Украина-23	8.2%	0.3 р.р.	0.6 р.р.	0.7 р.р.
Нефтегаз-14	7.3%	0.3 р.р.	1.1 р.р.	-0.3 р.р.
Украина-20	7.5%	0.1 р.р.	0.3 р.р.	0.3 р.р.
Приватбанк-16	13.1%	-0.1 р.р.	0.5 р.р.	-2.2 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.16	0.0%	0.7%	1.3%
EUR	10.68	0.1%	0.5%	-0.1%
RUB	0.25	-0.7%	-2.6%	-4.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	322.1	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь, USD/тонна	517.5	0.0%	-4.2%	-2.8%
Нефть, USD/баррель	93.7	0.5%	-2.2%	1.6%
Золото, USD/oz	1403.4	0.3%	-4.6%	-15.2%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

СКМ приобретает 92,79% «Укртелекома» у австрийской группы EPIC

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРТЕЛЕКОМ (UTLM UK)

Цена: 0.150 грн Капитализация: \$345 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2012	0.8	7.6	3.2	0.0%
2013E	0.9	7.1	3.1	0.0%

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС-УКРАИНА - Группа СКМ и группа EPIC 3 июня подписали договор купли-продажи 100% акций компании UA Telecominvest Limited (Кипр), которой принадлежат 100% ООО «ЕСУ» (Украина), в свою очередь владеющей 92,79% акций ПАО «Укртелеком» - крупнейшего украинского игрока фиксированной связи, а также оператора мобильной сети 3G.

«Группа СКМ станет собственником компании UA Telecominvest Limited и, соответственно, получит контроль над 92,79% акций ПАО «Укртелеком», после получения всех необходимых разрешений, в том числе от антимонопольных органов», - говорится в совместном сообщении компаний в среду.

Советниками по сделке выступили компания SCM Advisors (UK) Limited, дочерняя компания СКМ в Великобритании, и компании EAL, EMC и EFC, консультационные подразделения группы EPIC по вопросам слияний и поглощений.

Остальные детали сделки согласно условиям договора не раскрываются.

Отвечая на вопрос о планах по поводу предложения о выкупе акций для миноритариев, в пресс-службе СКМ агентству «Интерфакс-Украина» сообщили, что в настоящее время такой вопрос на повестке дня не стоит.

КОММЕНТАРИЙ

Покупка «Укртелекома» со стороны СКМ, Рината Ахметова, подтвердила ожидания рынка с опозданием на несколько лет. Еще до приватизации отечественного телекоммуникационного гиганта аналитики ожидали, что именно СКМ будет главным претендентом на данный актив, так как группа уже имела собственного крупного оператора Vega telecom. При сегодняшнем состоянии украинского фондового рынка и неликвидности акции «Укртелекома» на бирже, новость не имеет того эффекта, который мог бы быть если СКМ покупал «Укртелеком» на приватизационном конкурсе. Напомним, что конкурс по продаже государственного пакета в 92,79% акций был объявлен в октябре 2010 года. В итоге, единственный участник конкурса австрийская компания EPIC, принадлежащая пяти физическим лицам-жителям Австрии, купила госпакет «Укртелекома» примерно за \$1,3 млрд, что в пересчете на одну акцию составляло 0,608 грн. Вчера торги по акциям «Укртелекома» проходили в диапазоне 0,134 грн - 0,159 грн за акцию на низких объемах, что свидетельствует об отсутствии интереса трейдеров к данной бумаге.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.61	0.55	-9%	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	2.49	3.33	34%	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 высокорентабельной жрс секторе (маржа по EBITDA не падала ниже 45% с 2009 года). Слабыми сторонами является низкая ликвидность акций ГОКа и отсутствие дивидендов в 2013 впервые с 2005.
Северный ГОК	SGOK	7.7	14.4	87%	Покупать	Компания работает в высокорентабельной жрс индустрии (EBITDA маржа составляла не меньше 35% с 2009). Слабые стороны - низкая ликвидность акций ГОКа и отсутствие дивидендов в 2013 впервые с 2005.
Центральный ГОК	CGOK	6.7	10.6	58%	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	3.43	481%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.51	2.94	476%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВЗЗ	KVBZ	22.0	50.4	129%	Покупать	Достигнув максимального уровня производства в 2012 году за последних 20 лет, мы ожидаем, что прирост выручки Крюковского завода составит 7% за 2012-2016, а рентабельность по EBITDA и чистой прибыли увеличится до 15,4% и 11,1% соответственно.
Лугансктепловоз	LTPL	1.60	5.22	226%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	2060	5187	152%	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	3.58	8.89	148%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
Нефть и Газ						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.24	63%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.33	1.52	364%	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	0.9	6.0	562%	Покупать	Ожидается, что компания начнёт добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	20.7	72.6	251%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
Центрэнерго	CEEN	4.35	14.80	240%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	18.5	24.0	30%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14.4%.
Астарта	AST	18.97	30.0	58%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.85	28.3	187%	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	850.74	1203.21	747.84	-0.6%	-1.6%	3.0%	-10.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.044	0.07	0.04	0.9%	-1.1%	2.4%	-18.5%	1.6%	0.4%	-0.6%	-8.0%
Азовсталь	AZST	0.61	1.19	0.54	-0.2%	-0.8%	5.4%	-17.9%	0.5%	0.7%	2.4%	-7.4%
Днепропеталь	DNSS	845	1,700	700	-0.6%	-0.6%	20.7%	-15.4%	0.0%	1.0%	17.7%	-4.9%
Енакиевский метзавод	ENMZ	35	49	28	0.5%	1.3%	3.2%	-7.6%	1.1%	2.8%	0.3%	2.9%
АрселорМиттал	KSTL	1.20	6.00	1.20	0.0%	0.0%	n/a	n/a	0.6%	1.6%	n/a	n/a
ММК им. Ильича	MMKI	0.17	0.32	0.13	0.0%	0.0%	0.0%	-22.7%	0.6%	1.6%	-3.0%	-12.2%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.21	4.2	1.9	0.4%	0.6%	7.9%	-1.9%	1.1%	2.2%	5.0%	8.6%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.59	1.16	0.52	1.7%	7.3%	7.3%	-11.9%	2.4%	8.8%	4.3%	-1.4%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.70	7.74	4.00	0.0%	-1.3%	21.8%	-2.9%	0.6%	0.2%	18.8%	7.6%
Феррехро (в USD)	FXPO	2.48	4.58	2.35	-3.1%	-3.8%	-10.5%	-38.3%	-2.5%	-2.3%	-13.5%	-27.8%
Северный ГОК	SGOK	7.70	11.6	5.8	0.0%	9.8%	14.9%	3.5%	0.6%	11.4%	11.9%	14.0%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.51	1.30	0.40	-5.6%	2.0%	-13.6%	-19.0%	-4.9%	3.6%	-16.5%	-8.5%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.91	2.00	0.65	0.0%	5.8%	-18.8%	-22.9%	0.6%	7.4%	-21.7%	-12.4%
Energy Coal	CLE	1.15	5.77	0.85	-2.9%	9.7%	-26.3%	-62.8%	-2.3%	11.2%	-29.3%	-52.3%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.51	0.58	0.00	0.0%	88.9%	n/a	-12.1%	0.6%	90.5%	n/a	-1.6%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.55	1.30	0.45	1.9%	3.8%	5.8%	-21.4%	2.5%	5.3%	2.8%	-10.9%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.18	0.60	0.10	0.0%	-10.0%	5.9%	-18.2%	0.6%	-8.4%	2.9%	-7.7%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	22.0	25.9	14.2	-8.3%	-7.0%	-12.1%	13.5%	-7.6%	-5.4%	-15.1%	24.0%
Лугансктепловоз	LTPL	1.60	2.20	1.28	-3.6%	-3.0%	-5.9%	-14.4%	-3.0%	-1.5%	-8.9%	-3.9%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.42	3.15	1.26	6.8%	7.6%	-1.4%	-17.9%	7.4%	9.1%	-4.4%	-7.4%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.05	0.22	0.03	0.0%	4.7%	7.9%	0.4%	0.6%	6.2%	4.9%	10.9%
Мотор Сич	MSICH	2,060	2,640	1,750	-1.5%	-1.3%	2.1%	-6.8%	-0.9%	0.3%	-0.9%	3.7%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	3.15	4.00	0.8	0.0%	5.0%	21.6%	110.0%	0.6%	6.6%	18.6%	120.5%
Турбоатом	TATM	3.20	7.50	0.83	0.0%	0.0%	n/a	n/a	0.6%	1.6%	n/a	n/a
Веста	WES	0.21	0.45	0.13	6.6%	15.1%	9.2%	-12.4%	7.2%	16.7%	6.3%	-1.9%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.15	0.33	0.12	14.8%	14.8%	10.0%	-6.1%	15.5%	16.4%	7.1%	4.4%
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
JKX Oil&Gas (в USD)	JKX	0.90	1.89	0.84	-1.8%	6.0%	-15.1%	-24.3%	-1.2%	7.5%	-18.1%	-13.8%
Укрнафта	UNAF	115	280	80	-0.8%	-0.9%	-0.3%	-3.0%	-0.1%	0.7%	-3.3%	7.6%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	4.35	7.3	3.76	-0.8%	-2.5%	4.9%	-31.5%	-0.2%	-0.9%	1.9%	-21.0%
Донбассэнерго	DOEN	20.7	24.8	15.0	-0.6%	-1.6%	3.3%	-2.5%	0.0%	0.0%	0.3%	8.0%
Западэнерго	ZAEN	76.1	128	54	0.0%	-6.9%	-10.5%	-21.5%	0.6%	-5.3%	-13.5%	-11.0%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.87	4.2	0.4	-2.2%	-3.3%	-14.5%	-73.2%	-1.5%	-1.7%	-17.5%	-62.7%
Астарт (в USD)	AST	18.9	22.1	14.3	2.1%	8.1%	18.6%	6.0%	2.7%	9.6%	15.6%	16.5%
Авангард (в USD)	AVGR	9.9	12.0	7.6	1.0%	3.7%	13.9%	-13.1%	1.7%	5.3%	10.9%	-2.6%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.66	5.48	2.8	-3.1%	0.1%	-13.2%	-31.0%	-2.5%	1.6%	-16.2%	-20.5%
Кернел (в USD)	KER	16.8	23.0	15.7	-0.7%	-8.0%	-7.1%	-22.5%	-0.1%	-6.4%	-10.1%	-12.0%
Мрия (в USD)	MAYA	5.55	6.7	5.04	0.1%	-1.4%	-3.7%	-14.4%	0.8%	0.2%	-6.7%	-3.9%
МХП (в USD)	MHPC	18.5	19.9	10.0	0.2%	0.3%	-5.1%	21.3%	0.8%	1.8%	-8.1%	31.8%
Милкиленд	MLK	3.43	5.8	3.1	-1.1%	9.3%	-14.8%	-27.1%	-0.5%	10.9%	-17.8%	-16.6%
Овостар	OVO	26.5	33.8	23.72	-0.6%	2.6%	-4.5%	-8.1%	0.1%	4.1%	-7.5%	2.4%
Синтал	SNPS	n/a	1.26	0.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МСВ Agricole	4GW1	n/a	0.69	0.2	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Химия												
Стирол	STIR	11.9	20.9	10.3	0.8%	0.3%	1.8%	-11.2%	1.5%	1.9%	-1.2%	-0.7%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.102	0.128	0.061	-1.5%	-3.8%	-0.3%	18.7%	-0.8%	-2.2%	-3.3%	29.2%
Укрсоцбанк	USCB	0.119	0.200	0.107	-1.1%	-4.0%	-2.4%	-8.1%	-0.5%	-2.4%	-5.4%	2.4%

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	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	659	550	145	74	61	18.7%	11.3%	11.0%	98	34	22	12.7%	5.1%	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	887	679	118	134	70	15.3%	15.1%	10.3%	85	95	48	11.0%	10.7%	7.1%
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	173	197	63	47	53	37.0%	27.3%	26.8%	53	38	43	31.5%	22.1%	21.7%
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	2816	2488	439	507	437	14.4%	18.0%	17.6%	272	312	230	8.9%	11.1%	9.2%
JKX Oil&Gas	JKX	237	203	250	114	136	150	48.3%	67.1%	60.2%	59	-11	50	24.9%	нег.	20.0%
Энергоснабжение																
Центрэнерго	CEEN	894	1119	769	49	69	35	5.4%	6.2%	4.5%	4	29	-24	0.5%	2.6%	нег.
Донбассэнерго	DOEN	495	600	677	21	17	34	4.2%	2.9%	5.0%	-3	4	13	нег.	0.6%	2.0%
Потребительские товары																
МХП	MHPC	1229	1,408	1,532	401	468	523	32.6%	33.2%	34.1%	259	311	271	21.1%	22.1%	17.7%
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	137	35.8%	24.1%	24.9%	114	58	68	28.4%	12.6%	12.4%
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	101	19	20	27	15.3%	23.2%	26.8%	-2	7	8	нег.	7.7%	7.5%
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	814	785	449	451	469	2	1	10	0.2%	0.1%	1.2%

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	137	3.9%	5	1,871	3.8	нег.	нег.	12.9	нег.	нег.	0.8	1.0	1.1	645	556	501	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	45	8.8%	4	36	1.5	5.3	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	14	14	13	\$/tonne
Азовсталь	AZST	313	3.0%	9	274	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	49	46	44	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КХЗ	AVDK	77	6.8%	5	74	нег.	нег.	нег.	12.2	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	963	0.5%	5	962	3.0	10.1	9.3	1.9	4.0	4.8	1.2	1.7	1.9				
Северный ГОК	SGOK	2176	0.5%	12	2,300	2.8	5.0	6.1	2.0	2.8	3.6	1.3	1.5	1.8				
Ferrexpo	FXPO	1460	24.0%	351	1,883	2.5	6.8	6.1	2.4	4.7	4.4	1.1	1.3	1.2				
Шахты																		
Комсомольск Донбаса	SHCHZ	53	2.0%	1	82	нег.	3.5	2.1	1.1	0.7	0.5	0.2	0.2	0.2	1.1	0.7	0.5	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	175	2.0%	4	218	1.8	5.2	8.0	1.5	2.9	3.6	0.3	0.3	0.4	346	572	545	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	4	7.4%	0	22	нег.	нег.	7.4	4.0	1.3	1.4	0.1	0.1	0.1	118	103	92	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	43	24.0%	10	43	4.8	6.2	4.5	3.1	5.0	4.0	0.2	0.3	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	310	5.0%	15	312	3.6	3.3	6.4	2.6	2.3	4.5	0.4	0.4	0.5				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	39	8.0%	3	78	2.0	>30	13.7	2.4	10.9	7.2	0.2	0.3	0.2				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	181	5.8%	н/д	н/д	3.4	4.8	4.3	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	525	24.0%	126	548	3.1	2.6	2.5	1.9	1.8	1.8	0.8	0.6	0.5				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	765	3.0%	23	755	2.8	2.5	3.3	1.7	1.5	1.7	0.2	0.3	0.3	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	155	50.4%	78	264	2.6	нег.	3.1	2.3	1.9	1.8	1.1	1.3	1.1	69	48	36	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	197	21.7%	43	291	>30	6.8	нег.	6.0	4.2	8.4	0.3	0.3	0.4	20	20	16	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	60	14.2%	9	117	нег.	15.7	4.5	5.7	6.8	3.4	0.2	0.2	0.2	14	14	13	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1954	34.1%	667	2,999	7.5	6.3	7.2	7.5	6.4	5.7	2.4	2.1	2.0	9372	9372	9372	\$/tonne
Кернел	KER	1337	61.8%	826	2,275	5.9	6.3	13.4	7.3	7.1	7.3	1.2	1.1	0.8				
Астарта	AST	473	31.0%	147	787	4.1	8.2	7.0	5.5	7.1	5.8	2.0	1.7	1.4	3993	2431	2019	\$/tonne
Авангард	AVGR	629	22.5%	142	810	3.2	2.8	3.3	3.2	2.9	3.3	1.5	1.3	1.2	183	139	131	\$/mneg.
Агротон	AGT	19	44.6%	8	52	нег.	2.8	2.5	2.8	2.5	1.9	0.4	0.6	0.5	0.4		н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	374	4.0%	15		>30	>30	12.9	0.5	0.4	0.4	0.05	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	267	1.6%	4		>30	>30	27.6	0.3	0.3	0.3	0.05	0.05	0.05				

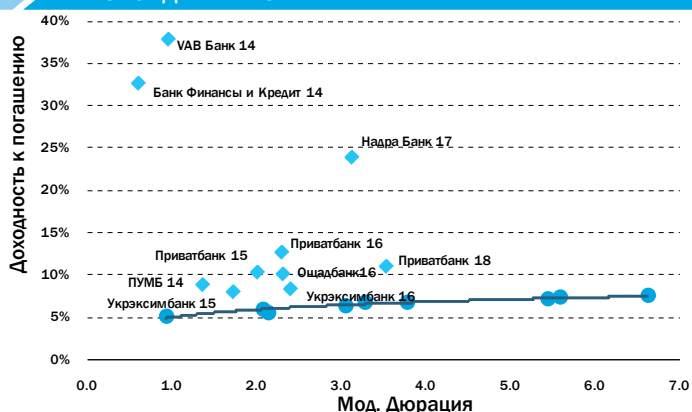
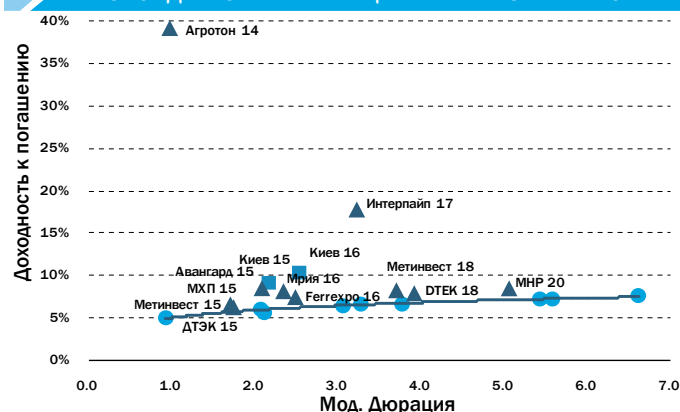
Источник: EAVEX Capital

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	101.5	102.2	6.3%	5.7%	0.1%	0.9	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	B3/B/B
Нафтогаз Украина, 2014	102.3	103.0	7.7%	7.1%	-0.3%	1.2	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	98.5	99.0	5.7%	5.4%	1.3%	2.1	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B3/B/B
Украина, 2015	100.3	101.0	6.7%	6.4%	-0.6%	2.0	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B3/B/B
Украина, 2016	98.2	98.8	7.2%	7.0%	-1.3%	3.0	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	B3/B/B
Украина, 2016-2	97.8	98.5	7.0%	6.7%	-1.5%	3.0	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B3/B/B
Украина, 2017	98.2	99.2	7.2%	7.0%	-0.6%	3.7	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	B3/B/B
Украина, 2017-2	106.3	106.8	7.4%	7.3%	-0.6%	3.3	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	B3/B/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	97.5	99.0	9.2%	8.8%	0.0%	3.6	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B3/-/-
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	94.1	96.1	9.0%	8.5%	2.5%	4.0	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B3/-/-
Украина, 2020	100.9	101.9	7.6%	7.4%	-1.5%	5.4	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B3/B/B
Украина, 2021	100.7	101.7	7.8%	7.6%	-2.6%	5.6	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B3/B/B
Украина, 2022	97.8	98.8	8.1%	8.0%	-2.6%	6.5	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	B3/B/B
Украина, 2023	95.0	95.8	8.3%	8.1%	-4.6%	6.7	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	B3/B/B
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	73.1	79.6	46.4%	36.6%	n/a	1.0	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-/B-
МХП, 2015	105.2	105.8	7.3%	7.1%	0.0%	1.7	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
МХП, 2020	96.9	97.9	8.9%	8.7%	-2.6%	5.0	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	B3//B
Авангард, 2015	101.7	103.2	9.3%	8.6%	7.0%	2.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	-/-/B
Укрлэндфарминг, 2018	99.3	100.5	11.1%	10.7%	-0.1%	3.6	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	B-//B
Мрия, 2016	105.9	107.9	8.6%	7.8%	3.8%	2.3	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	104.6	105.4	6.9%	6.5%	3.8%	1.7	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
ДТЭК, 2018	98.8	99.7	8.2%	7.9%	-0.7%	3.9	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	B2//B
Метинвест, 2015	105.2	106.1	7.4%	6.9%	1.8%	1.7	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	99.3	100.2	8.9%	8.7%	2.9%	3.7	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2-/-/B-
Ferrexpo, 2016	99.0	100.2	8.3%	7.8%	2.2%	2.5	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерлайп, 2017	77.0	80.1	18.5%	16.8%	-3.8%	3.2	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2014	89.0	91.0	31.5%	27.3%	50.0%	0.6	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	95	Saa1//
ПУМБ, 2014	101.9	103.9	9.9%	8.5%	2.0%	1.3	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	B2//B-
Надра Банк, 2017	77.2	82.2	26.8%	21.7%	n/d	3.1	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	WD//WD
Приватбанк, 2015	97.0	98.2	11.0%	10.4%	3.0%	2.0	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	82.0	85.8	14.1%	12.1%	8.7%	2.3	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Приватбанк, 2018	98.9	99.9	11.2%	10.9%	-0.6%	3.5	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	//B
Укрэксимбанк, 2015	99.6	100.6	8.7%	8.1%	0.1%	1.7	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	88.0	90.3	11.1%	10.0%	5.8%	2.3	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	B1//B
Укрэксимбанк, 2018	96.2	97.3	9.1%	8.7%	-3.2%	3.6	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	B3//B
VAB Банк, 2014	77.0	80.0	41.0%	36.4%	45.4%	0.9	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Saa1-/-/WD
Ощадбанк, 2016	97.8	98.8	9.2%	8.8%	3.4%	2.4	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B2//B
Ощадбанк, 2018	95.9	97.0	10.2%	9.7%	-3.5%	3.7	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	B1//B
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	94.9	98.2	10.5%	8.9%	3.2%	2.1	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	95.8	97.8	11.0%	10.2%	3.5%	2.5	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ

ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ


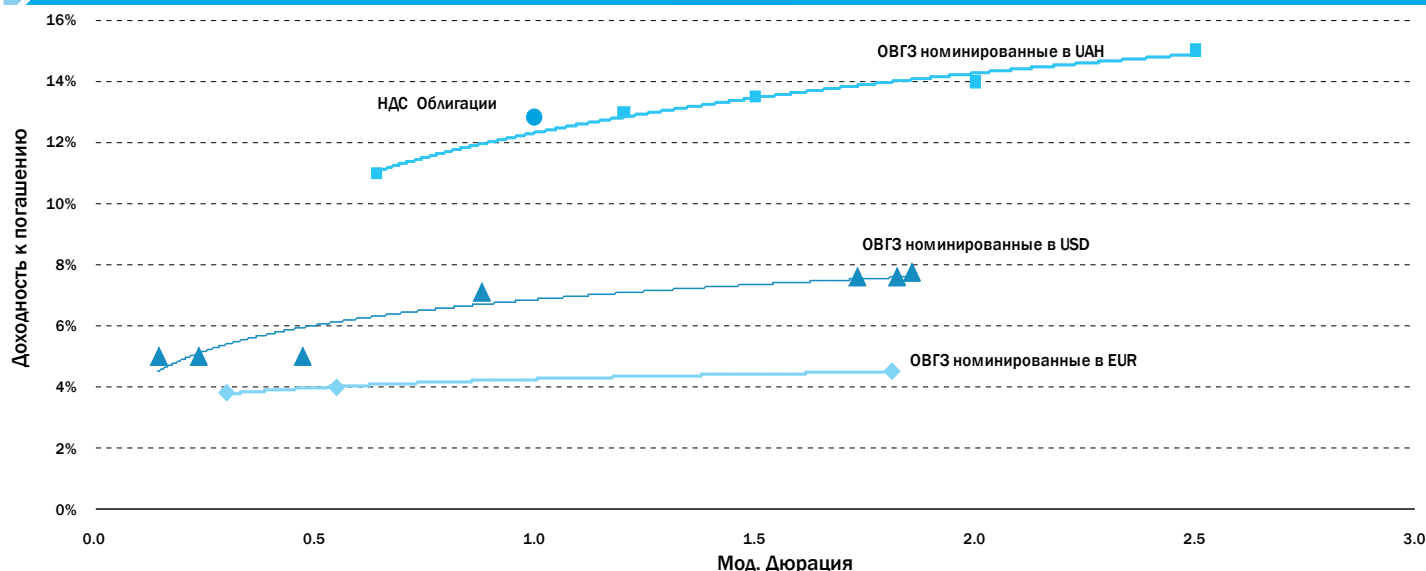
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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			12.8%	11.7%	н/д	10.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000141592			15.0%	12.0%	1.5	14.30%	2 раза в год	20.05.2015	250
UA4000142665			17.0%	15.0%	2.0	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	1500
ОВГЗ номинированные в USD									
UA4000136832	100.6	100.8	5.5%	4.5%	0.2	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
UA4000138002	100.9	101.0	5.5%	4.5%	0.4	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	101.6	102.1	7.4%	6.8%	0.9	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	101.3	103.0	7.8%	7.4%	1.7	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	102.5	103.5	7.9%	7.3%	1.7	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	93.4	94.4	8.1%	7.4%	1.9	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
ОВГЗ номинированные в EUR									
UA4000137731	100.6	100.8	3.9%	3.7%	0.3	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
UA4000138846	101.0	101.3	4.1%	3.9%	0.5	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	102.5	102.6	4.6%	4.5%	1.8	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
НДС облигации									
UA4000082531			12.8%	11.8%	н/д	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			12.8%	11.8%	н/д	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			12.8%	11.8%	н/д	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

Артем Матешко

Треjder

a.mateshko@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