

Украина отменила квоты на экспорт кукурузы

Павел Бидак
p.bidak@eavex.com.ua

СОБЫТИЕ

Премьер министр Украины Николай Азаров заявил в среду (27 апреля), что Украина готова отменить квоты на экспорт кукурузы. Правительство заявило, что планирует отменить квоты на экспорт кукурузы на фоне высокого мирового спроса. Министр аграрной политики Николай Присяжнюк заявил, что 15-20 мая, после получения зернового баланса, будет принято решение об отмене квот. Г-н Присяжнюк также заявил, что квоты на другие зерновые будут оставлены.

КОММЕНТАРИЙ

Мы приветствуем решение Кабмина отменить квоты на экспорт кукурузы. Урожай кукурузы в Украине в 2010 году составил 12 млн тонн, из них 6 млн тонн пошла на внутренне потребление, а 0,7 млн тонн на посев. Как результат Украина может экспортировать 5,3 млн тонн кукурузы. Ранее, в октябре 2010 года, Украина заявила о квоте в 3 млн на экспорт кукурузы, и добавила еще 2 млн тонны в марте 2011 года. Поскольку квоты на экспорт кукурузы будут отменены, 2 млн тонн кукурузы могут быть экспортированы. Отменена квот на экспорт кукурузы является положительной новостью для агрокомпаний, поскольку компании смогут в данный момент продать кукурузу на зарубежных рынках по хорошей цене.

Стахановский вагоностроительный завод увеличил выручку на 60% до 978 млн грн в 1 кв 2011

Оксана Ляшук
o.lyashuk@eavex.com.ua

▶ СТАХАНОВСКИЙ ВАГОНЗАВОД (SVGZ UK)

Цена: \$1.16 Капитализация: \$262 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2011E	3.5	0.4	8.8	4.8	1.1%
2012E	2.6	0.4	8.5	4.1	2.3%

СОБЫТИЕ

Стахановский вагоностроительный завод отчитался об увеличении выручки почти на 60% г/г до 978,2 млн грн, в 1 кв 2011, согласно пресс-релизу компании. Чистая прибыль компании уменьшилась на 25% до 60 млн грн, подразумевая чистую маржу в 6,1%. Производство компании увеличилось на 9% до 1988 поездов за первый квартал 2011 года.

КОММЕНТАРИЙ

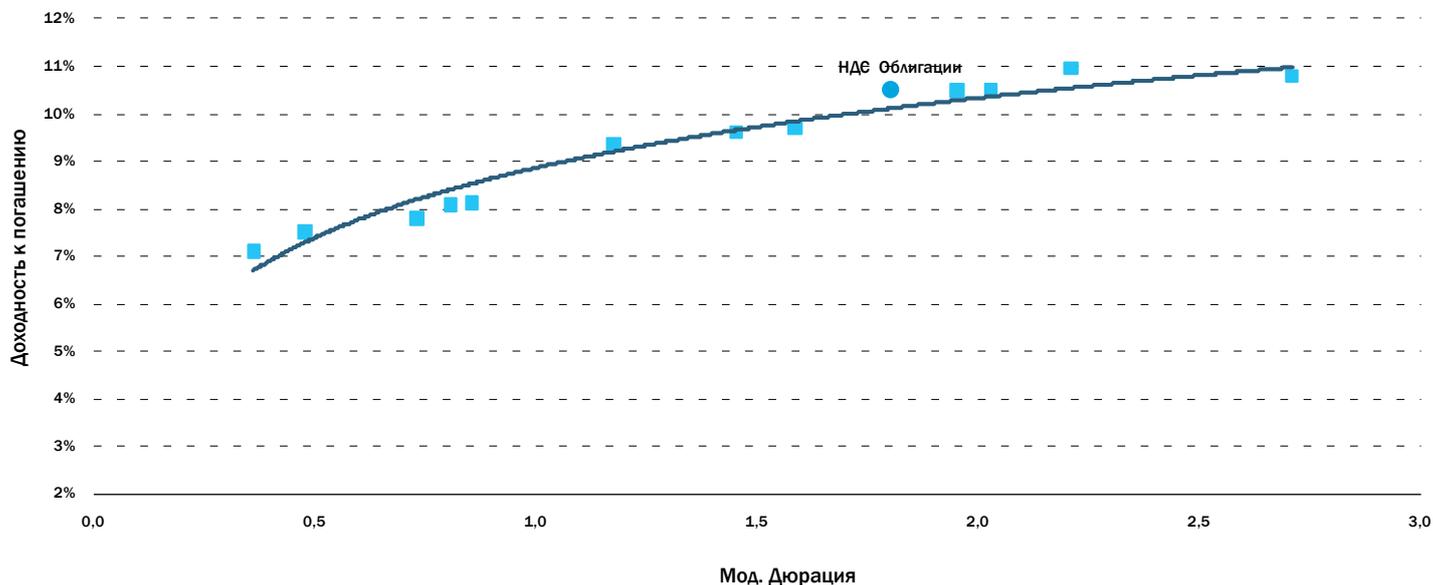
Новость соответствует нашим ожиданиям. Мы считаем, что доход компании составит 4 млрд грн в 2011 году, подразумевая рост в 38% г/г, и чистую маржу в 6,7%. Мы считаем, что компания покажет хорошие финансовые результаты в 2011 году. Наша целевая цена для акций SVGZ составляет 12,4 грн, подразумевая потенциал роста в 34%.

ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии млн грн
UA4000076780	98.5	98.6	6.27%	5.60%	0.2	10.50%	-	27.07.2011	2810
UA4000064802	101.6	102.3	7.10%	5.25%	0.4	11.00%	2 раза в год	14.09.2011	800
UA4000107502	96.3	96.8	7.50%	6.50%	0.5	7.86%	-	26.10.2011	970
UA4000048219	106.2	106.5	7.80%	7.42%	0.7	15.60%	2 раза в год	22.02.2012	2904
UA4000064893	104.3	104.8	8.09%	7.58%	0.8	13.00%	2 раза в год	21.03.2012	1858
UA4000053912	107.0	107.4	8.13%	7.67%	0.9	15.70%	2 раза в год	11.04.2012	1391
UA4000061451	115.1	115.8	9.35%	8.85%	1.2	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1418
UA4000064018	117.4	118.1	9.61%	9.21%	1.5	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	108.7	109.5	9.69%	9.19%	1.6	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000048508	103.9	105.0	10.48%	9.97%	2.0	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
UA4000048391	104.0	105.0	10.48%	9.97%	2.0	12.00%	2 раза в год	06.11.2013	415
UA4000051403	112.6	115.3	10.96%	9.95%	2.2	15.60%	2 раза в год	14.05.2014	1000
UA4000064166	113.7	116.5	10.80%	9.95%	2.7	15.00%	2 раза в год	28.01.2015	452
НДС Облигации									
UA4000082531	90.7	91.6	10.51%	10.01%	1.80	5.5%	2 раза в год	21.08.2015	2048
UA4000082622	90.7	91.6	10.51%	10.01%	1.80	5.5%	2 раза в год	24.08.2015	8305
UA4000083059	90.7	91.6	10.51%	10.01%	1.80	5.5%	2 раза в год	25.08.2015	6042

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

Ирина Гуленко
Брокер
i.gulenko@eavex.com.ua

Дмитрий Кагановский
Брокер
d.kaganovskyi@eavex.com.ua

Игорь Паршаков
Треjder
i.parshakov@eavex.com.ua

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ
Анатолий Заславчик
Управляющий директор
a.zaslavchik@eavex.com.ua

СТРАТЕГИЯ
Артур Мак-Каллум
a.mccallum@eavex.com.ua

АНАЛИТИКА
Владимир Динул
Глава аналитического отдела
v.dinul@eavex.com.ua

Иван Дзвинка
Аналитик
i.dzvinka@eavex.com.ua

Дмитрий Чурин
Аналитик
d.churin@eavex.com.ua

Оксана Ляшук
Аналитик
o.lyashuk@eavex.com.ua

Павел Бидак
Аналитик
p.bidak@eavex.com.ua

Дмитрий Бирюк
Аналитик
d.biriuk@eavex.com.ua

Уилл Риттер
Редактор
w.ritter@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.

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 © 2011 Eavex Capital