

Новости рынка

Акции

Прошлую неделю украинский рынок акций завершил незначительным откатом от уровней достигнутых накануне. Индекс УБ скорректировался на 0,6%, финишировав на отметке 904 пункта. Давление на индикатор было вызвано снижением акций энергетического сектора, котировки «Центрэнерго» и «Донбассэнерго» просели на 1,7% и 0,6% соответственно. Хуже рынка выглядели также акции «Райффайзен Банка Аваль», которые подешевели на 2,5%. Противоположная динамика наблюдалась в бумагах «Мотор Сич», их котировки прибавили 1,5%, продолжая отыгрывать новости о возможном возобновлении производства самолетов Ан-124 «Руслан». Напомним, что «Мотор Сич» является эксклюзивным поставщиком двигателей для данной авиамодели. Фьючерсные контракты с исполнением в марте в пятницу потеряли почти 2%, их спред к базовому активу на закрытии составил +19 пунктов.

Ключевые фондовые индексы Европы демонстрировали уверенный рост в пятницу на фоне высокой активности в акциях финансового сектора. При этом стоит отметить, что прошедшая неделя стала для рынков региона лучшей с апреля - индикатор Stoxx 600 вырос на 3,7%.

Сегодня на европейских биржевых площадках продолжился подъём, немецкий индекс DAX и лондонский FTSE открылись повышением почти на 0,5%

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

16:55 США - Индекс потребительского доверия (Consumer Confidence Index).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	1726.00	1.5%	12.6	132
Укрнафта	UNAF	106.20	0.7%	1.8	20
Енакиевский метзавод	ENMZ	33.150	0.7%	1.6	9

Лидеры роста

Западэнерго	ZAEN	89.50	4.1%	0.51	11
Укртелеком	UTLM	0.130	3.2%	1.08	8
Мотор Сич	MSICH	1726.00	1.5%	12.62	132

Лидеры падения

Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.11	-2.5%	0.54	55
Азовсталь	AZST	0.69	-2.3%	0.08	37
Центрэнерго	CEEN	4.75	-1.7%	0.95	59

Основные события

НОВОСТИ КОМПАНИЙ

> Украинские вагоны вернутся на российский рынок в начале 2014г
- Минэкономразвития РФ

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

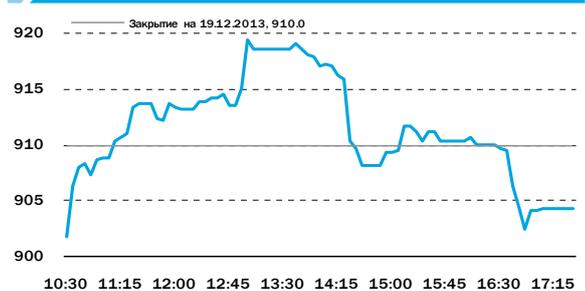


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	904.4	-0.6%	-1.2%	-4.9%
PTC	1429.9	-0.1%	-1.7%	-6.4%
WIG20	2408.8	1.3%	-7.4%	-6.7%
MSCI EM	988.3	-0.2%	-3.5%	-6.3%
S&P 500	1818.3	0.5%	1.7%	29.7%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 20 ДЕКАБРЯ 2013



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	333.0	0.6%	-4.8%	22.9%
CDS 5Y UKR	799.9	0.0%	-15.9%	28.0%
Украина-23	9.0%	0.0 p.p.	-0.5 p.p.	1.5 p.p.
Нефтегаз-14	10.1%	0.0 p.p.	-7.0 p.p.	2.5 p.p.
Украина-20	9.1%	0.0 p.p.	-0.5 p.p.	1.9 p.p.
Приватбанк-16	22.9%	0.0 p.p.	-0.5 p.p.	7.6 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.23	-0.5%	0.2%	2.2%
EUR	11.25	-0.4%	1.2%	5.3%
RUB	0.25	-0.7%	-0.8%	-6.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	287.5	0.0%	6.5%	-17.5%
Сталь, USD/тонна	532.5	0.0%	1.4%	0.0%
Нефть, USD/баррель	111.8	1.3%	4.9%	6.5%
Золото, USD/oz	1203.3	1.2%	-5.7%	-27.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Украинские вагоны вернутся на российский рынок в начале 2014г – Минэкономразвития РФ

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

КРЮКОВСКИЙ ВАГОНЗАВОД (КВЗЗ УК)

Цена: 16,7 грн Капитализация: \$232 млн

	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2012	0.3	2.4	1.7	20.4%
2013E	0.5	9.5	4.1	5.3%

НОВОСТЬ

ИНТЕРФАКС - Сертификаты на украинские вагоны возобновятся до 1 февраля 2014 года, сообщили "Интерфаксу" в Минэкономразвития.

Такие решения, по данным собеседника в министерстве, содержатся в плане действий по урегулированию торговых ограничений в двусторонней торговле на 2013-2014 годы, который министры экономики РФ и Украины подписали по итогам шестого заседания российско-украинской межгосударственной комиссии 17 декабря в Москве.

Документ предусматривает возобновление действия сертификатов на поставку в РФ вагонов, производимых украинскими предприятиями "Азовобщешмаш", "Днепровагонмаш", Крюковский вагоностроительный завод и Стахановский вагоностроительный завод.

В частности, по словам источника, предусматривается, что российская сторона окажет содействие в организации проведения инспекций на украинских вагоностроительных предприятиях. Цель - возобновить действия выданных ранее сертификатов на вагоны до 1 февраля 2014 года.

Как сообщалось, Федеральное бюджетное учреждение "Регистр сертификации на федеральном железнодорожном транспорте" (РС ФЖТ, Россия) в октябре 2013 года приостановило действие нескольких сертификатов украинских вагоностроительных предприятий. Действие части из них уже было возобновлено.

Производство грузовых вагонов в Украине по итогам девяти месяцев 2013 года сократилось на 46% - до 20,383 тыс. единиц. Россия на сегодня является основным рынком сбыта для ведущих вагоностроительных предприятий Украины.

КОММЕНТАРИЙ

Мы рассматриваем данную новость прежде всего в разрезе влияния на операционную деятельность «Крюковского вагонзавода». Предприятие уже восстановило часть сертификатов на свою продукцию, тем не менее, по заявлениям менеджмента в декабре запланировано выпустить лишь 115 грузовых вагонов, при том что мощности завода позволяют производить приблизительно 900 грузовых вагонов в месяц. Таким образом, даже полное восстановление сертификатов с 1 февраля 2014 года, если это случится, не будет гарантировать достаточные объёмы заказов со стороны российских покупателей. Спрос на грузовые вагоны в России сокращается, конкуренция обостряется. Необходимо ждать производственной статистики «Крюковского вагонзавода» за февраль и лишь после этого делать обоснованные выводы.

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						
Ferghepro	FXPO	179.8	205.0	14%	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	8.1	14.5	78%	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	6.5	10.6	64%	Покупать	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.06	6.2	104%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.53	3.4	548%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.42	2.9	601%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	16.7	U/R	--		
Лугансктепловоз	LTPL	1.36	5.2	285%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1726	5250	204%	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	12.75	42.0	229%	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	72.5	370	410%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	27.6	72.0	161%	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	4.75	15.00	216%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	17.0	22.1	30%	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	59.0	90.0	53%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	11.5	19.35	69%	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	904.37	1061.97	781.22	-0.6%	1.6%	-1.2%	-4.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.040	0.06	0.02	-0.5%	0.5%	-4.6%	-25.5%	0.1%	-1.1%	-3.3%	-20.6%
Азовсталь	AZST	0.69	0.90	0.31	-2.3%	-0.1%	-2.7%	-7.3%	-1.7%	-1.7%	-1.5%	-2.4%
Днепропеталь	DNSS	1,300	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	30.1%	0.6%	-1.6%	1.2%	35.0%
Енакиевский метзавод	ENMZ	33	50	20	0.8%	1.4%	-2.9%	-12.8%	1.4%	-0.1%	-1.7%	-7.9%
АрселорМиттал	KSTL	1.15	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ММК им. Ильича	MMKI	0.11	0.26	0.05	0.0%	-8.3%	-8.3%	-50.0%	0.6%	-9.9%	-7.1%	-45.1%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.06	4.8	1.6	-0.4%	1.9%	-4.9%	-6.5%	0.2%	0.3%	-3.7%	-1.6%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.53	0.85	0.49	0.0%	1.9%	-5.4%	-20.9%	0.6%	0.4%	-4.1%	-16.0%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.49	7.74	5.00	0.0%	8.0%	1.4%	-5.9%	0.6%	6.4%	2.6%	-1.1%
Фергехро (в USD)	FXPO	2.94	4.58	2.02	-1.8%	3.2%	-0.5%	-26.9%	-1.1%	1.6%	0.7%	-22.1%
Северный ГОК	SGOK	8.10	10.0	5.8	0.5%	-1.3%	1.3%	8.9%	1.1%	-2.9%	2.5%	13.7%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.42	0.71	0.39	-2.3%	-8.7%	-16.0%	-33.3%	-1.7%	-10.3%	-14.8%	-28.5%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.57	1.25	0.27	0.0%	-14.9%	-9.5%	-51.7%	0.6%	-16.5%	-8.3%	-46.8%
Energy Coal	CLE	0.31	4.57	0.31	-9.4%	-36.5%	-56.9%	-89.9%	-8.8%	-38.1%	-55.7%	-85.0%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.46	0.51	0.27	0.0%	0.0%	0.0%	-20.7%	0.6%	-1.6%	1.2%	-15.8%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.52	0.86	0.30	-11.9%	6.1%	15.6%	-25.7%	-11.2%	4.6%	16.8%	-20.9%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.21	0.29	0.10	10.5%	5.0%	0.0%	-4.5%	11.1%	3.4%	1.2%	0.3%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	16.7	29.0	12.0	0.0%	2.2%	2.6%	-14.1%	0.6%	0.6%	3.8%	-9.3%
Лугансктепловоз	LTPL	1.36	2.20	1.26	0.0%	-12.8%	-15.0%	-27.3%	0.6%	-14.4%	-13.8%	-22.4%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.31	1.95	1.00	0.0%	0.8%	-0.8%	-24.3%	0.6%	-0.8%	0.5%	-19.4%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.03	0.08	0.02	0.0%	0.4%	-6.4%	-37.5%	0.6%	-1.2%	-5.1%	-32.6%
Мотор Сич	MSICH	1,726	2,640	1,303	1.5%	7.1%	7.2%	-21.9%	2.2%	5.5%	8.4%	-17.0%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.50	4.00	1.2	0.0%	0.0%	-2.0%	66.7%	0.6%	-1.6%	-0.7%	71.5%
Турбоатом	TATM	3.50	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	n/a	0.6%	-1.6%	1.2%	n/a
Веста	WES	0.17	0.26	0.17	-1.8%	-11.9%	-19.0%	-30.1%	-1.2%	-13.4%	-17.8%	-25.3%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.13	0.17	0.09	8.2%	3.9%	-12.0%	-18.8%	8.8%	2.3%	-10.8%	-13.9%
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	1.19	1.26	0.75	1.3%	2.5%	-1.3%	-0.8%	1.9%	0.9%	-0.1%	4.0%
Укрнафта	UNAF	106	280	96	0.7%	-1.2%	-3.6%	-10.5%	1.3%	-2.8%	-2.4%	-5.6%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	4.75	7.4	2.50	-1.6%	-2.4%	-6.8%	-25.2%	-1.0%	-4.0%	-5.6%	-20.3%
Донбассэнерго	DOEN	27.6	34.0	15.4	-0.5%	0.9%	3.9%	30.0%	0.1%	-0.7%	5.1%	34.9%
Западэнерго	ZAEN	89.5	115	64	4.1%	4.1%	-1.0%	-7.7%	4.7%	2.5%	0.2%	-2.9%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.64	3.6	0.4	-1.9%	-0.8%	-12.6%	-80.1%	-1.3%	-2.4%	-11.4%	-75.3%
Астарт (в USD)	AST	19.4	24.4	14.5	-7.0%	-6.9%	-9.2%	8.7%	-6.4%	-8.4%	-8.0%	13.6%
Авангард (в USD)	AVGR	11.5	13.0	7.6	-0.3%	-0.3%	-7.6%	1.1%	0.3%	-1.9%	-6.4%	6.0%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.83	5.31	3.6	-6.2%	-8.1%	-14.9%	-27.7%	-5.6%	-9.7%	-13.7%	-22.9%
Кернел (в USD)	KER	12.5	22.6	11.8	5.7%	3.5%	-10.7%	-42.2%	6.4%	1.9%	-9.5%	-37.4%
Мрия (в USD)	MAYA	7.80	8.2	5.36	11.7%	-5.3%	19.3%	20.2%	12.3%	-6.8%	20.5%	25.1%
МХП (в USD)	MHPC	17.0	19.9	14.2	0.0%	7.9%	2.5%	11.5%	0.6%	6.4%	3.7%	16.3%
Милкиленд	MLK	4.08	5.2	3.1	-2.5%	3.6%	-1.5%	-13.3%	-1.9%	2.0%	-0.3%	-8.5%
Овостар	OVO	29.3	33.3	21.33	0.1%	10.1%	-4.0%	1.4%	0.7%	8.6%	-2.8%	6.2%
Синтал	SNPS	n/a	0.28	0.3	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МСВ Agricole	4GW1	n/a	0.57	0.6	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Химия												
Стирол	STIR	12.4	15.9	7.1	-4.4%	-7.6%	-11.8%	-7.8%	-3.8%	-9.2%	-10.6%	-3.0%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.114	0.128	0.077	-2.2%	-1.8%	-4.8%	32.8%	-1.6%	-3.4%	-3.6%	37.6%
Укрсоцбанк	USCB	0.186	0.257	0.107	0.6%	8.8%	-0.9%	44.2%	1.2%	7.2%	0.3%	49.0%

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																
Харьковский 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	427	118	135	57	15.3%	15.2%	13.3%	85	95	25	11.0%	10.7%	5.7%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	437	311	172	33	7	2	7.6%	2.3%	1.4%	20	1	-1	4.6%	0.2%	нег.
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	1,000	285	309	233	39.4%	31.6%	23.3%	168	200	184	23.2%	20.4%	18.4%
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	125	3.9%	5	1,822	3.4	нег.	нег.	12.5	нег.	нег.	0.8	1.0	1.1	628	542	488	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	42	8.8%	4	33	1.4	5.0	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	13	12	12	\$/tonne
Азовсталь	AZST	350	3.0%	10	311	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	55	52	50	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	73	6.8%	5	70	нег.	нег.	нег.	11.5	нег.	1.5	0.0	0.1	0.1	20	15	13	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	18	9.0%	2	46	1.2	1.6	1.6	1.6	1.6	1.7	0.1	0.1	0.1	1.6	1.6	1.7	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	924	0.5%	5	924	2.8	9.6	5.2	1.9	3.8	3.0	1.1	1.6	1.4				
Северный ГОК	SGOK	2268	0.5%	12	2,392	2.9	5.2	4.1	2.0	2.9	2.6	1.3	1.6	1.4				
Феггехро	FXPO	1731	24.0%	416	2,297	3.0	8.0	7.2	2.9	5.7	5.3	1.3	1.6	1.5				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	43	2.0%	1	72	нег.	2.8	1.7	1.0	0.6	0.5	0.2	0.2	0.2	1.0	0.6	0.5	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	164	2.0%	3	210	1.7	4.9	13.5	1.4	4.0	6.8	0.3	0.4	0.7	333	551	525	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	23	нег.	нег.	8.6	4.1	1.4	1.5	0.1	0.1	0.1	122	106	95	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	36	24.0%	9	78	18.7	7.5	5.4	5.6	2.7	2.2	0.4	0.4	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	232	5.0%	12	232	2.7	2.4	9.5	2.0	1.7	4.1	0.3	0.3	0.5				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	36	8.0%	3	75	1.8	>30	нег.	2.3	10.5	>30	0.2	0.2	0.4				
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	436	24.0%	105	459	2.6	2.2	2.4	1.6	1.5	2.0	0.6	0.5	0.5				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	700	3.0%	21	688	2.6	4.0	5.4	1.6	2.2	2.5	0.2	0.4	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	204	50.4%	103	312	3.4	нег.	10.2	2.7	2.3	3.7	1.3	1.5	1.5	82	57	43	\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	213	21.7%	46	282	>30	7.4	5.0	5.8	4.1	4.6	0.3	0.3	0.3	19	20	16	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	79	14.2%	11	150	нег.	20.7	1.6	7.2	4.7	2.1	0.3	0.3	0.2	18	18	18	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1796	34.1%	613	2,975	6.9	5.8	8.9	7.4	6.4	7.2	2.4	2.1	2.1	9298	9298	9298	\$/tonne
Кернел	KER	997	61.8%	616	1,624	4.4	4.7	9.5	5.2	5.0	5.6	0.9	0.8	0.6				
Астарта	AST	485	37.0%	180	817	4.3	8.4	6.0	5.7	7.4	5.8	2.0	1.8	1.5	4144	2523	2095	\$/tonne
Авангард	AVGR	732	22.5%	165	931	3.7	3.2	2.8	3.7	3.3	2.8	1.7	1.5	1.3	211	160	151	\$/mneg.
Агротон	AGT	14	26.2%	4	63	нег.	нег.	14.0	3.4	7.8	10.6	0.5	0.7	1.2	0.5		н/д	\$/ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	415	3.6%	15		>30	>30	3.8	0.5	0.5	0.4	0.06	0.06	0.06				
Укрсоцбанк	USCB	416	1.4%	6		>30	>30	>30	0.5	0.4	0.4	0.08	0.08	0.08				

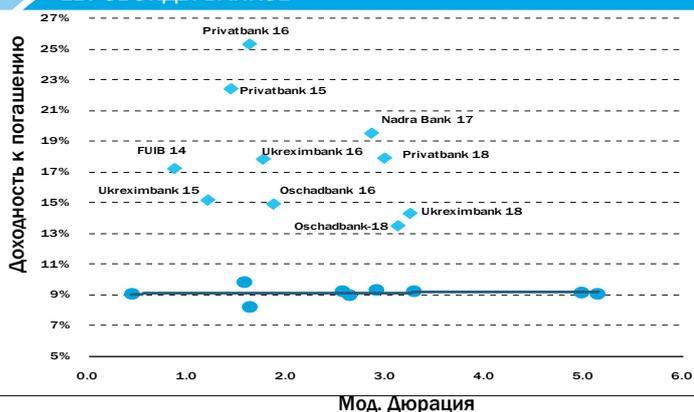
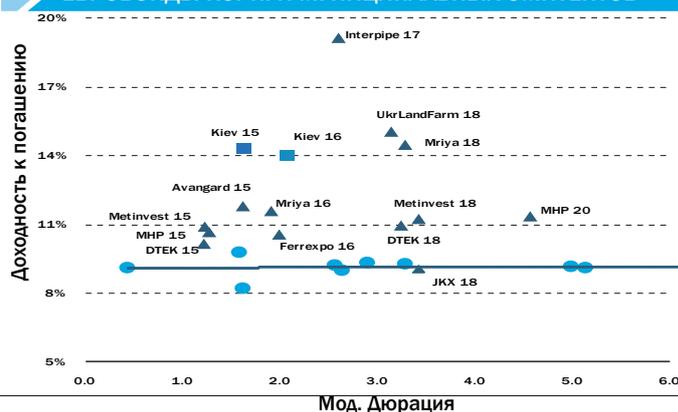
Источник: EAVEX Capital

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	100.0	101.0	8.5%	5.9%	-1.9%	0.4	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	Saa1/B-/B-
Нафтогаз Украина, 2014	99.1	99.9	12.1%	10.8%	-3.4%	0.7	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B-
Украина, 2015 (EUR)	95.0	97.0	8.3%	7.0%	-1.5%	1.7	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	Saa1/B-/B-
Украина, 2015	96.9	98.4	9.2%	8.2%	-3.6%	1.6	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Saa1/B-/B-
Украина, 2016	93.5	94.5	9.3%	8.9%	-5.9%	2.6	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Saa1/B-/B-
Украина, 2016-2	93.7	94.9	8.8%	8.3%	-5.4%	2.7	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Saa1/B-/B-
Украина, 2017	92.0	93.5	9.4%	8.9%	-6.6%	3.3	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Saa1/B-/B-
Украина, 2017-2	98.9	99.5	9.7%	9.5%	-7.4%	2.9	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Saa1/B-/B-
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	81.8	83.5	15.6%	14.8%	-15.9%	3.2	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Saa1//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	77.8	79.3	15.2%	14.6%	-17.4%	3.6	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Saa1//
Украина, 2020	92.4	93.9	9.4%	9.1%	-9.5%	5.1	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Saa1/B-/B-
Украина, 2021	93.1	94.6	9.3%	9.0%	-9.7%	5.2	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Saa1/B-/B-
Украина, 2022	90.7	91.9	9.4%	9.2%	-9.6%	6.1	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Saa1/B-/B-
Украина, 2023	90.2	91.7	9.1%	8.8%	-9.1%	6.4	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Saa1/B-/B-
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	50.0	54.4	32.7%	29.4%	n/a	2.9	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/CCC/RD
МХП, 2015	103.1	103.9	8.1%	7.8%	-2.0%	1.2	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Saa1//B-
МХП, 2020	88.7	89.8	10.8%	10.5%	-10.8%	4.6	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/B-
Авангард, 2015	98.5	100.9	11.5%	9.9%	4.2%	1.6	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B-
Укрлэндфарминг, 2018	88.8	90.8	14.5%	13.8%	-10.3%	3.2	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/B-/B-
Мрия, 2016	99.3	100.9	11.9%	11.0%	-2.8%	1.9	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/B-/B-
Мрия, 2018	86.1	87.1	13.8%	13.5%	-13.4%	3.3	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/B-/B-
ДТЭК, 2015	101.5	103.0	8.8%	7.5%	0.9%	1.2	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Saa1//B-
ДТЭК, 2018	94.0	94.7	9.6%	9.4%	-5.7%	3.5	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Saa1//B-
Метинвест, 2015	101.6	102.1	9.5%	9.1%	-1.7%	1.3	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Saa1//B-
Метинвест, 2018	94.4	96.0	10.5%	10.0%	-1.8%	3.3	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Saa1//B-
Ferrexpo, 2016	97.1	98.4	9.6%	8.8%	0.4%	2.0	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/B-/B-
Укрзалізниця, 2018	90.7	92.0	12.3%	11.9%	-8.7%	3.4	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/B-/B-
Интерпайп, 2017	77.0	80.1	19.9%	18.0%	-3.8%	2.8	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	/NR/C
JXX Oil&Gas, 2018	109.4	111.0	8.5%	8.1%	10.2%	3.4	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2014	85.0	95.0	н/д	н/д	40.6%	0.1	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	95	Saa1//
ПУМБ, 2014	98.5	98.5	14.6%	14.6%	-3.5%	0.9	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	B//
Надра Банк, 2017	80.7	89.0	33.8%	20.2%	н/д	2.8	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	88.5	89.9	18.6%	17.4%	-5.9%	1.5	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Saa1//
Приватбанк, 2016	70.0	75.0	25.3%	21.4%	-6.1%	1.8	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Saa1//
Приватбанк, 2018	82.5	85.0	16.9%	15.9%	-16.2%	3.0	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Saa1//B-
Укрэксимбанк, 2015	95.5	96.6	12.8%	11.9%	-3.9%	1.2	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Saa1//B-
Укрэксимбанк, 2016	84.4	85.4	14.8%	14.2%	1.3%	1.9	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Saa1//B-
Укрэксимбанк, 2018	88.5	89.7	12.4%	11.4%	-10.9%	3.2	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Saa1//B-
ВАВ Банк, 2014	83.0	88.0	н/д	н/д	52.7%	0.5	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Saa1//WD
Ощадбанк, 2016	92.2	93.9	13.0%	11.9%	-2.2%	1.9	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Saa1//B-
Ощадбанк, 2018	88.4	89.9	12.9%	12.0%	-10.9%	3.3	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Saa1//B-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	91.9	93.3	13.5%	12.6%	-1.0%	1.7	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Saa1/B-/
Киев, 2016	92.2	93.6	13.1%	12.4%	-0.7%	2.1	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Saa1/B-/

¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

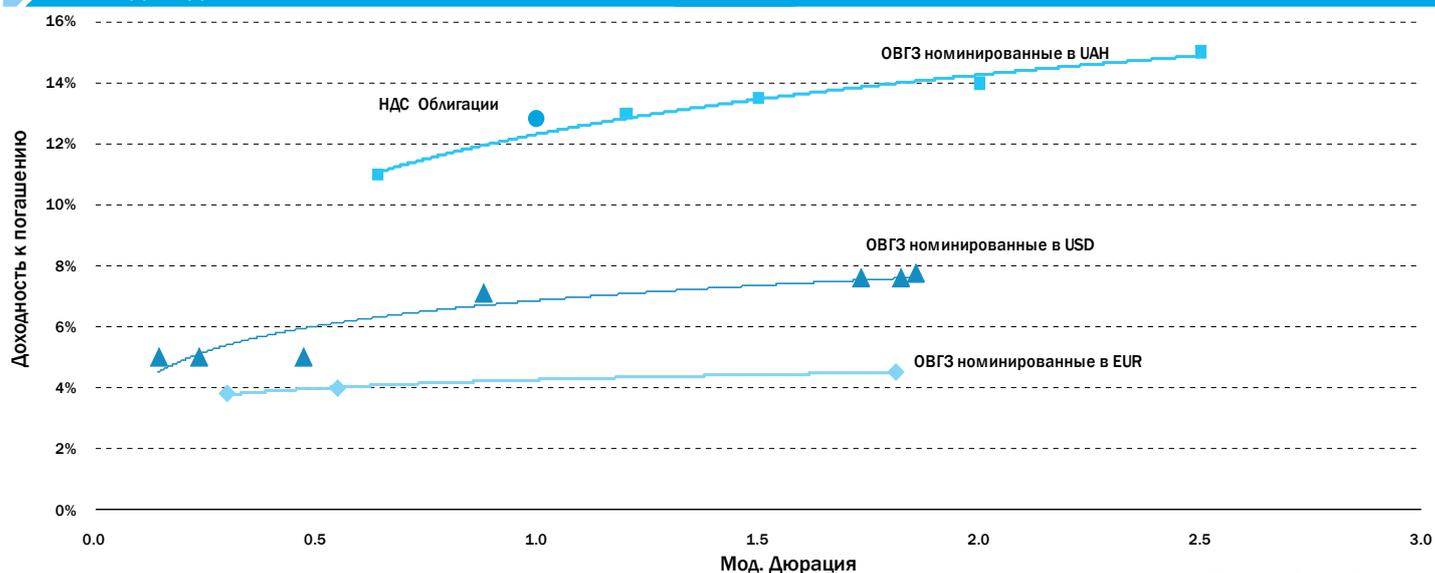
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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			12.0%	8.0%	n/a	10.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000141592			15.0%	13.0%	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									
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									
UA4000142681	n/a	n/a	5.4%	5.3%	n/a	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
НДС облигации									
UA4000082531			18.0%	14.0%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			18.0%	14.0%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			18.0%	14.0%	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