

Новости рынка

Акции

Вчера индекс Украинской биржи снизился на 1,2%, доведя локальное нисходящее движение до пяти сессий подряд. Среди «голубых фишек» наихудшую динамику продемонстрировали бумаги «Укрсоцбанка» и «Авдеевского коксохима», по которым падение составило 2,2% и 1,8% соответственно. В это же время, заметно лучше рынка смотрелись акции «Райффайзен Банка Аваль» и «Укрнафты», их котировки поднялись примерно на 1,0%. Среди малоликвидных акций наблюдалась активизация торгов по бумагам «Новомосковского трубного завода», по итогам сессии они потеряли в цене 4,8%. Фьючерсные контракты с исполнением в марте подешевели на 0,6%, спред к базовому активу составил +27 пунктов.

Западные площадки накануне были закрыты в связи с рождественскими праздниками, поэтому свежих сигналов с внешних площадок не поступало. Сегодня выходные продолжатся на европейской части, а в США будут опубликованы лишь данные по числу заявок на пособие по безработице. Вместе с тем из Китая приходят оптимистичные сигналы. Процентные ставки на межбанковском рынке продолжили снижаться благодаря вливаниям Народного Банка, что поддержало рост китайского фондового рынка в утренние часы. Впрочем, эти новости, вряд ли, окажут заметное влияние на настроения на отечественном рынке.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

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

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Центрэнерго	CEEN	4.59	-1.8%	1.5	103
Мотор Сич	MSICH	1716.00	-1.4%	1.5	54
Северный ГОК	SGOK	8.000	-0.6%	0.8	16

Лидеры роста

МК им. Дзержинского	DMKD	0.08	60.0%	0.11	12
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.114	1.0%	0.07	30
Укрнафта	UNAF	105.90	0.9%	0.38	57

Лидеры падения

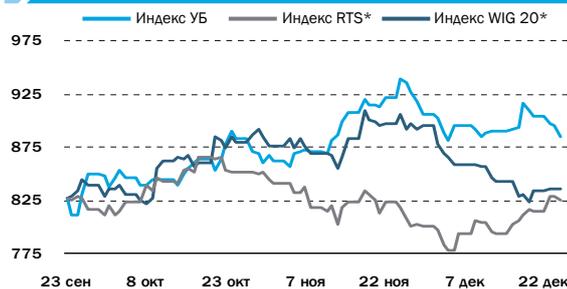
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.20	-4.8%	0.27	73
Крюковский вагонзавод	KVBZ	16.36	-2.4%	0.09	9
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.01	-1.8%	0.07	33

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> S&P изменило прогноз по рейтингам Украины на «стабильный» с «негативного»

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

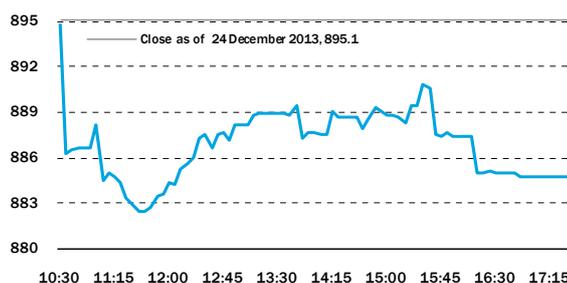


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	884.7	-1.2%	-4.1%	-6.9%
PTC	1447.5	-0.4%	0.2%	-5.2%
WIG20	2414.2	0.0%	-6.8%	-6.5%
MSCI EM	994.9	0.0%	-1.4%	-5.7%
S&P 500	1833.3	0.0%	1.6%	30.7%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 25 ДЕКАБРЯ 2013



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	325.1	0.0%	-6.8%	20.0%
CDS 5Y UKR	799.9	0.0%	-17.4%	28.0%
Украина-23	8.9%	-0.1 p.p.	-0.6 p.p.	1.4 p.p.
Нефтегаз-14	9.9%	0.0 p.p.	-5.7 p.p.	2.3 p.p.
Украина-20	9.2%	0.0 p.p.	-0.6 p.p.	1.9 p.p.
Приватбанк-16	22.8%	0.0 p.p.	-0.5 p.p.	7.5 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.18	0.0%	-0.5%	1.6%
EUR	11.22	0.2%	0.7%	5.0%
RUB	0.25	-0.2%	-0.4%	-5.7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	287.4	0.0%	6.4%	-17.5%
Сталь, USD/тонна	532.5	0.0%	1.4%	0.0%
Нефть, USD/баррель	111.9	0.0%	1.3%	6.6%
Золото, USD/oz	1204.2	0.0%	-3.2%	-27.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

S&P изменило прогноз по рейтингам Украины на «стабильный» с «негативного»

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's изменило свой прогноз по кредитному рейтингу эмитента Украины (в национальной и иностранной валюте) с «негативного» на «стабильный». Об этом говорится в заявлении агентства.

Сам рейтинг Украины сохранен на уровне В-.

Повышение прогноза по рейтингу в агентстве объяснили соглашением с Россией об инвестиционном кредите на 15 млрд долл. Поскольку эта сумма составляет около 8% ВВП Украины (в прогнозе на 2014 г.), ее получение поможет Киеву заняться достижением своих внешнеэкономических целей на протяжении всего грядущего года.

Тем не менее, в S&P отмечают, что зависимость Украины от России будет расти, если рыночные условия не позволят официальному Киеву выпустить бумаги долговых обязательств для иностранных игроков, не считая России, или же если не будет найден иной источник финансирования правительственных нужд.

В начале ноября 2013 г. агентство S&P понизило рейтинг Украины с В до В- с «негативным» прогнозом. Тогда аналитики объяснили это неготовностью Киева разработать стратегию по сохранению достаточного количества иностранной валюты, чтобы достичь своих экономических целей на внешнем рынке.

Ранее сообщалось, что политический кризис в Украине, получивший в народе название «Евромайдан», вызвал обеспокоенность рейтинговых агентств. Первыми о возможности очередного снижения ее суверенных рейтингов заявили в S&P. Как подчеркивал директор группы суверенных рейтингов S&P Тревор Каллинэн, агентство может снизить рейтинг Украины с текущего уровня В- в случае «дальнейшего усиления напряженности или эскалации насилия».

КОММЕНТАРИЙ

Изменение прогноза по суверенному рейтингу Украины может стать первым шагом перед его улучшением до уровня В. На наш взгляд, импульсом для пересмотра рейтинга могут быть макроэкономические данные за первый квартал следующего года, так как базовые прогнозы указывают на выходы страны из рецессии, что, соответственно, должно положительно повлиять на платежеспособность государства. По нашему мнению, в первом квартале следующего года реальный рост ВВП будет в пределах 1%, но в целом по году рост ВВП должен составить 2,5%.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.65	0.56	-14%	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	184.0	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	8.0	14.5	81%	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	3.01	6.2	107%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.53	3.4	554%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.37	2.9	696%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	16.4	U/R	--		
Лугансктепловоз	LTPL	1.47	5.2	256%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1716	5250	206%	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	12.50	42.0	236%	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	71.9	370	415%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	27.2	72.0	165%	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	4.59	15.00	227%	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	63.0	90.0	43%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	11.7	19.35	66%	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	93.0	109.5	18%	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	884.72	1061.97	781.22	-1.2%	-3.5%	-4.1%	-6.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.038	0.06	0.02	-1.0%	-4.5%	-7.0%	-28.1%	0.1%	-1.0%	-2.9%	-21.2%
Азовсталь	AZST	0.65	0.90	0.31	-1.1%	-8.8%	-9.0%	-12.0%	0.1%	-5.4%	-4.9%	-5.1%
Днепропеталь	DNSS	1,300	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	30.1%	1.2%	3.5%	4.1%	37.1%
Енакиевский метзавод	ENMZ	32	50	20	-0.5%	-3.1%	-5.6%	-14.6%	0.6%	0.3%	-1.4%	-7.7%
АрселорМиттал	KSTL	1.15	n/a	n/a	0.0%	n/a	n/a	n/a	1.2%	n/a	n/a	n/a
ММК им. Ильича	MMKI	0.08	0.26	0.05	0.0%	-27.3%	-27.3%	-63.6%	1.2%	-23.8%	-23.2%	-56.7%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.01	4.8	1.6	-1.0%	-2.9%	-6.5%	-8.0%	0.2%	0.6%	-2.4%	-1.1%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.53	0.85	0.49	0.0%	0.0%	-5.4%	-20.9%	1.2%	3.5%	-1.2%	-14.0%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.49	7.74	5.00	0.0%	0.0%	1.4%	-5.9%	1.2%	3.5%	5.5%	1.0%
Феррехро (в USD)	FXPO	3.01	4.58	2.02	0.0%	0.7%	5.2%	-25.1%	1.2%	4.1%	9.3%	-18.2%
Северный ГОК	SGOK	8.00	10.0	5.8	-0.6%	29.0%	-1.2%	7.5%	0.5%	32.5%	2.9%	14.5%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.37	0.71	0.37	0.0%	-7.5%	-21.3%	-41.3%	1.2%	-4.0%	-17.2%	-34.3%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.62	1.25	0.27	5.1%	-7.5%	1.6%	-47.5%	6.2%	-4.0%	5.7%	-40.5%
Energy Coal	CLE	0.32	4.57	0.31	0.0%	-7.5%	-54.8%	-89.8%	1.2%	-4.1%	-50.7%	-82.8%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.46	0.51	0.27	0.0%	0.0%	0.0%	-20.7%	1.2%	3.5%	4.1%	-13.8%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.55	0.86	0.30	5.8%	12.2%	12.2%	-21.4%	6.9%	15.7%	16.4%	-14.5%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.20	0.29	0.10	-4.8%	0.0%	-4.8%	-9.1%	-3.6%	3.5%	-0.7%	-2.2%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	16.4	29.0	12.0	-2.3%	-1.8%	-4.0%	-15.7%	-1.2%	1.7%	0.1%	-8.7%
Лугансктепловоз	LTPL	1.47	2.20	1.26	-2.0%	0.0%	-5.8%	-21.4%	-0.8%	3.5%	-1.7%	-14.5%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.27	1.95	1.00	-3.1%	-3.1%	-3.8%	-26.6%	-1.9%	0.4%	0.3%	-19.7%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.03	0.08	0.02	-8.2%	-3.0%	-14.0%	-42.6%	-7.1%	0.4%	-9.9%	-35.7%
Мотор Сич	MSICH	1,716	2,640	1,303	-1.5%	2.9%	5.3%	-22.4%	-0.4%	6.4%	9.4%	-15.4%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.99	4.00	1.2	19.6%	23.6%	17.3%	99.3%	20.8%	27.0%	21.4%	106.3%
Турбоатом	TATM	3.50	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	n/a	1.2%	3.5%	4.1%	n/a
Веста	WES	0.16	0.26	0.16	0.0%	-5.5%	-16.3%	-31.4%	1.2%	-2.1%	-12.2%	-24.5%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.13	0.17	0.09	-0.8%	7.3%	-10.9%	-19.4%	0.4%	10.8%	-6.8%	-12.4%
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	1.18	1.26	0.75	0.0%	-1.3%	-1.2%	-1.6%	1.2%	2.2%	2.9%	5.3%
Укрнафта	UNAF	106	280	96	0.9%	-0.1%	-3.6%	-10.7%	2.0%	3.4%	0.5%	-3.8%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	4.59	7.4	2.50	-2.0%	-5.5%	-9.7%	-27.7%	-0.8%	-2.1%	-5.6%	-20.8%
Донбассэнерго	DOEN	27.2	34.0	15.4	-1.2%	-3.2%	-1.8%	28.1%	-0.1%	0.2%	2.3%	35.1%
Западэнерго	ZAEN	89.5	115	64	0.0%	4.1%	2.6%	-7.7%	1.2%	7.5%	6.7%	-0.8%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.64	3.6	0.4	0.0%	-5.6%	-13.4%	-80.2%	1.2%	-2.2%	-9.3%	-73.3%
Астарт (в USD)	AST	20.8	24.4	14.5	0.0%	1.8%	-3.9%	16.3%	1.2%	5.2%	0.2%	23.3%
Авангард (в USD)	AVGR	11.7	13.0	7.6	0.0%	1.7%	-1.8%	3.2%	1.2%	5.1%	2.3%	10.1%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	3.95	5.31	3.6	0.0%	-1.2%	-12.3%	-25.5%	1.2%	2.3%	-8.1%	-18.6%
Кернел (в USD)	KER	13.0	22.6	11.8	0.0%	6.6%	-9.6%	-40.2%	1.2%	10.1%	-5.4%	-33.3%
Мрия (в USD)	MAYA	7.81	8.2	5.36	0.0%	11.1%	19.4%	20.4%	1.2%	14.6%	23.5%	27.3%
МХП (в USD)	MHPC	17.0	19.9	14.2	0.0%	3.3%	0.3%	11.5%	1.2%	6.8%	4.4%	18.4%
Милкиленд	MLK	4.17	5.2	3.1	0.0%	3.4%	0.3%	-11.4%	1.2%	6.9%	4.4%	-4.5%
Овостар	OVO	30.6	33.3	21.33	0.0%	9.6%	0.5%	6.1%	1.2%	13.0%	4.6%	13.0%
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	12.5	15.9	7.1	7.8%	-5.3%	-10.7%	-6.7%	8.9%	-1.8%	-6.6%	0.2%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.114	0.128	0.077	0.8%	-4.3%	-4.8%	32.8%	2.0%	-0.8%	-0.7%	39.7%
Укрсоцбанк	USCB	0.181	0.257	0.107	-2.2%	-6.0%	-3.2%	40.3%	-1.0%	-2.5%	1.0%	47.2%

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	121	3.9%	5	1,819	3.3	нег.	нег.	12.5	нег.	нег.	0.8	1.0	1.1	627	541	487	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	42	8.8%	4	32	1.3	4.9	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	13	12	12	\$/tonne
Азовсталь	AZST	334	3.0%	10	295	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	53	50	47	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	72	6.8%	5	69	нег.	нег.	нег.	11.4	нег.	1.5	0.0	0.1	0.1	20	15	13	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	18	9.0%	2	47	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	930	0.5%	5	930	2.9	9.7	5.2	1.9	3.9	3.0	1.2	1.6	1.4				
Северный ГОК	SGOK	2255	0.5%	12	2,380	2.9	5.2	4.1	2.0	2.9	2.6	1.3	1.6	1.4				
Феггехро	FXPO	1773	24.0%	426	2,339	3.1	8.2	7.4	2.9	5.8	5.4	1.3	1.6	1.5				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	38	2.0%	1	67	нег.	2.5	1.5	0.9	0.5	0.4	0.2	0.1	0.1	0.9	0.5	0.4	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	175	2.0%	3	221	1.8	5.2	14.4	1.5	4.2	7.1	0.3	0.5	0.7	350	579	551	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	5	7.4%	0	22	нег.	нег.	8.2	4.1	1.4	1.4	0.1	0.1	0.1	121	105	94	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	39	24.0%	9	81	20.3	8.1	5.9	5.8	2.8	2.3	0.4	0.4	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	229	5.0%	11	229	2.7	2.4	9.4	1.9	1.7	4.0	0.3	0.3	0.5				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	35	8.0%	3	74	1.8	>30	нег.	2.2	10.3	>30	0.2	0.2	0.4				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	181	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	702	3.0%	21	690	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	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	207	21.7%	45	276	>30	7.2	4.8	5.7	4.0	4.5	0.3	0.2	0.3	19	19	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	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	1032	61.8%	638	1,659	4.6	4.9	9.8	5.4	5.2	5.7	0.9	0.8	0.6				
Астарта	AST	519	37.0%	192	851	4.6	9.0	6.4	5.9	7.7	6.1	2.1	1.9	1.6	4316	2628	2182	\$/tonne
Авангард	AVGR	747	22.5%	168	946	3.8	3.3	2.9	3.8	3.4	2.9	1.7	1.5	1.3	214	163	153	\$/mneg.
Агротон	AGT	14	26.2%	4	63	нег.	нег.	13.9	3.4	7.8	10.6	0.5	0.7	1.2	0.5		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	408	1.4%	6		>30	>30	>30	0.5	0.4	0.4	0.08	0.08	0.08				

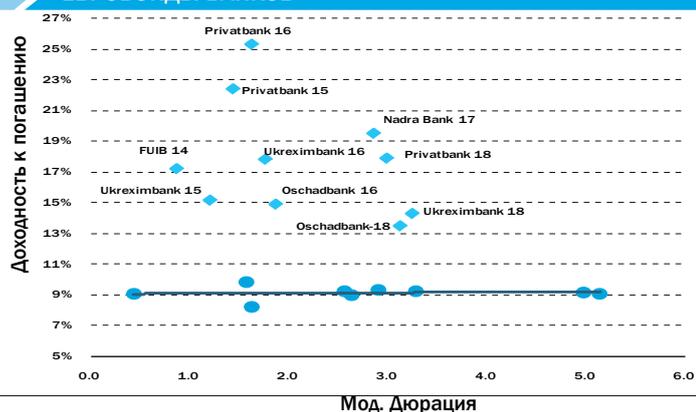
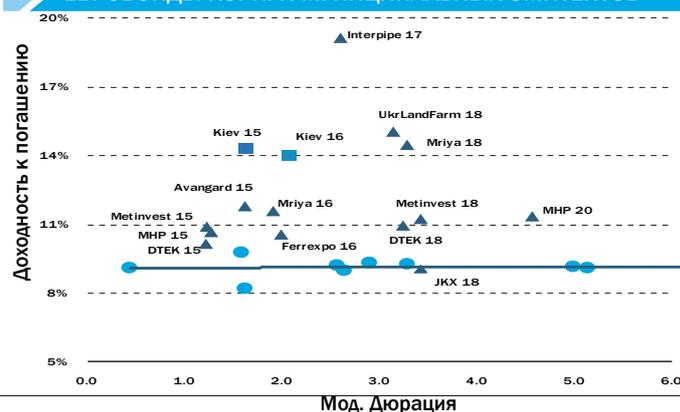
Источник: EAVEX Capital

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	99.5	100.5	9.9%	7.2%	-2.3%	0.4	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	Saa1/B-/B-
Нафтогаз Украина, 2014	99.1	100.2	12.2%	10.4%	-3.2%	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	93.4	94.4	9.4%	8.9%	-6.0%	2.6	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Saa1/B-/B-
Украина, 2016-2	93.6	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	91.8	93.3	9.5%	9.0%	-6.8%	3.3	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Saa1/B-/B-
Украина, 2017-2	98.8	100.3	9.8%	9.3%	-7.2%	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%	14.9%	-15.9%	3.2	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Saa1//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	77.8	79.3	15.3%	14.6%	-17.4%	3.6	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Saa1//
Украина, 2020	92.3	93.8	9.4%	9.1%	-9.7%	5.1	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Saa1/B-/B-
Украина, 2021	92.3	93.8	9.5%	9.2%	-10.5%	5.2	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Saa1/B-/B-
Украина, 2022	90.0	91.5	9.5%	9.2%	-10.1%	6.1	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Saa1/B-/B-
Украина, 2023	90.0	92.0	9.1%	8.8%	-9.0%	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	103.0	104.0	8.3%	7.8%	-1.9%	1.2	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Saa1//B-
МХП, 2020	88.5	89.9	10.8%	10.5%	-10.8%	4.6	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/B-
Авангард, 2015	100.0	101.0	10.5%	9.8%	n/a	1.6	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B-
Укрлэндфарминг, 2018	89.3	91.0	14.3%	13.7%	-9.9%	3.1	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/B-/B-
Мрия, 2016	99.2	100.9	12.0%	11.0%	-2.9%	1.9	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/B-/B-
Мрия, 2018	86.2	87.8	13.8%	13.2%	-13.0%	3.3	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/B-/B-
ДТЭК, 2015	101.5	102.1	8.8%	8.2%	0.5%	1.2	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Saa1//B-
ДТЭК, 2018	93.9	94.7	9.6%	9.4%	-5.7%	3.5	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Saa1//B-
Метинвест, 2015	101.8	102.3	9.4%	9.0%	-1.6%	1.3	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Saa1//B-
Метинвест, 2018	94.0	95.9	10.7%	10.1%	-2.1%	3.3	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Saa1//B-
Феррехро, 2016	97.1	98.8	9.6%	8.6%	0.5%	2.0	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/B-/B-
Укрзалізниця, 2018	91.0	92.2	12.2%	11.8%	-8.4%	3.4	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/B-/B-
Интерпайп, 2017	77.0	80.1	20.0%	18.1%	-3.8%	2.8	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	/NR/C
JKX Oil&Gas, 2018	109.9	111.9	8.4%	7.9%	10.9%	3.4	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2014	88.0	98.0	n/a	n/a	45.3%	0.1	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	95	Saa1//
ПУМБ, 2014	95.3	97.7	19.3%	15.7%	-5.5%	0.9	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	B//
Надра Банк, 2017	79.1	81.7	37.6%	32.2%	n/a	2.8	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	88.4	90.0	18.7%	17.4%	-5.9%	1.5	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Saa1//
Приватбанк, 2016	70.6	74.9	24.9%	21.6%	-5.8%	1.8	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Saa1//
Приватбанк, 2018	82.9	84.3	16.7%	16.2%	-16.4%	3.0	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Saa1//B-
Укрэксимбанк, 2015	95.2	96.5	13.1%	12.0%	-4.1%	1.2	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Saa1//B-
Укрэксимбанк, 2016	84.4	85.4	14.9%	14.2%	1.3%	1.8	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Saa1//B-
Укрэксимбанк, 2018	88.4	89.7	12.4%	11.4%	-11.0%	3.1	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Saa1//B-
ВАВ Банк, 2014	83.0	88.0	n/a	n/a	52.7%	0.4	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Saa1//WD
Ощадбанк, 2016	92.2	93.9	13.0%	12.0%	-2.2%	1.9	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Saa1//B-
Ощадбанк, 2018	88.2	89.9	12.6%	12.0%	-10.9%	3.3	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Saa1//B-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	92.0	94.0	13.5%	12.1%	-0.6%	1.7	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Saa1/B-/
Киев, 2016	92.0	93.9	13.2%	12.3%	-0.6%	2.1	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Saa1/B-/

¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

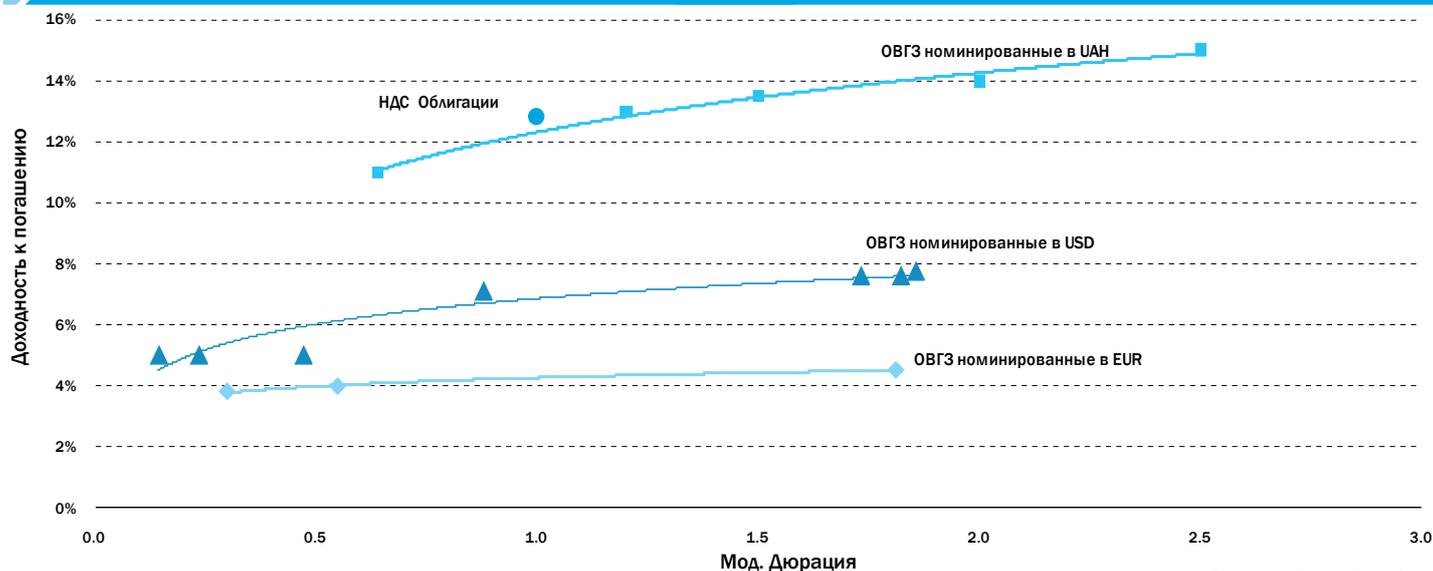
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

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			15.5%	14.0%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			15.5%	14.0%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			15.5%	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