

Новости рынка

Акции

В пятницу индекс Украинской биржи смог отыграть часть потерь предыдущей торговой сессии. Индикатор рынка подскочил на 1,8% закрывшись на отметке 895 пунктов. Локомотивами роста выступили бумаги «Мотор Сич» и «Райффайзен Банка Аваль», которые синхронно прибавили по 3,5%. Уверенный рост был зафиксирован также по акциям «Укрнафты», они подорожали на 2,9%. В акциях второго эшелона выделим резкий взлет на 16% котировок «Укртелекома», что мы связываем с ожиданием хорошей отчетности компании по итогам прошлого года. Фьючерсные контракты с исполнением в марте в пятницу выросли в цене на 1,5%, сохранив спред к базовому активу на уровне 20 пунктов.

Окончание прошлой недели было на оптимистичной ноте для глобальных финансовых рынков. Статистика из США показала, что уровень безработицы в стране снизился до 6,7%, что придало инвесторам уверенности в дальнейшем восстановлении крупнейшей экономики мира. На данной новости индекс S&P500 вырос на 0,2% продолжая находится около исторических максимумов.

Сегодня в начале дня на европейских биржах наблюдается смешанная динамика. Внешний фон можно считать нейтральным.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

21:00 США - Государственный бюджет (Federal budget).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	1860.00	3.5%	4.5	122
Центрэнерго	CEEN	4.68	1.8%	0.9	61
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.845	-0.2%	0.8	126

Лидеры роста

Банк Форум	FORM	0.88	25.7%	0.51	7
Укртелеком	UTLM	0.140	16.4%	0.38	10
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.41	7.9%	0.01	9

Лидеры падения

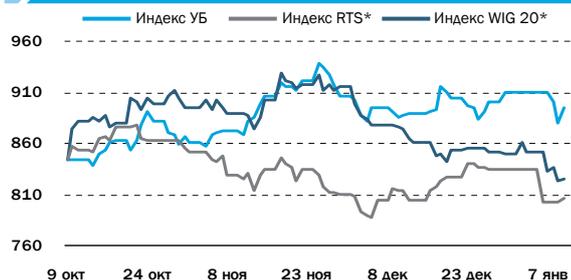
Богдан Моторз	LUAZ	0.02	-21.5%	0.00	12
Стирол	STIR	12.02	-3.8%	0.33	12
Укрсоцбанк	USCB	0.18	-1.9%	0.08	17

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Выплата стали в Украине выросла на 1% г/г в 2013

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

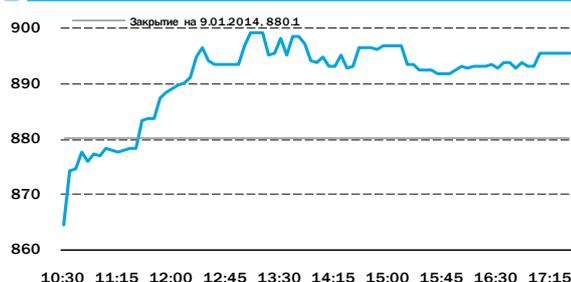


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	895.7	1.8%	1.1%	-1.6%
PTC	1395.9	0.5%	-1.0%	-3.2%
WIG20	2327.9	0.1%	-5.9%	-3.0%
MSCI EM	970.2	0.7%	-4.2%	-3.2%
S&P 500	1842.4	0.2%	2.2%	0.1%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 10 ЯНВАРЯ 2014



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	339.5	2.2%	-2.7%	2.7%
CDS 5Y UKR	715.6	1.3%	-37.0%	-12.8%
Украина-23	8.6%	-0.1 р.р.	-1.8 р.р.	1.1 р.р.
Нефтегаз-14	8.1%	0.0 р.р.	-15.8 р.р.	-0.7 р.р.
Украина-20	8.8%	-0.1 р.р.	-2.4 р.р.	-0.4 р.р.
Приватбанк-16	18.0%	0.1 р.р.	-8.6 р.р.	-6.7 р.р.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.29	0.2%	0.5%	0.5%
EUR	11.33	0.7%	-0.2%	-0.4%
RUB	0.25	0.7%	-0.5%	-0.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	287.4	0.0%	-1.2%	0.0%
Сталь, USD/тонна	537.5	0.0%	1.9%	0.0%
Нефть, USD/баррель	107.3	0.8%	-1.7%	-3.6%
Золото, USD/oz	1248.5	1.7%	-1.1%	4.3%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Выплавка стали в Украине выросла на 1% г/г в 2013

 Иван Дзвинка
 i.dzvinka@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Производство стали в Украине увеличилось на 0.8% г/г до 32,6 млн тонн в 2013, сообщил Металл-Курьер ссылаясь на данные Metallurgпрома. В декабре, выплавка стали составила 2,66 млн т, что соответствует росту на 3,5% г/г и 4,0% м/м. Среднесуточное производство было выше на 0,6% м/м на уровне 85,6 тыс тонн.

ПРОИЗВОДСТВО СТАЛИ В УКРАИНЕ, ТЫС ТОНН

собственник	дек'13	г/г	суточное	м/м	2013	г/г
AM ArchelorMittal КР	566	3%	18.3	1%	6476	1%
Метинвест ММК Ильича	424	3%	13.7	6%	5044	-2%
Метинвест Азовсталь	333	-2%	10.7	-3%	4469	-3%
Метинвест Запорожсталь	335	8%	10.8	16%	3820	1%
Метинвест Енакиевский МЗ	243	34%	7.8	0%	2888	6%
ИСД Алчевский МК	371	0%	12.0	14%	4174	8%
ИСД ДМКД	223	-12%	7.2	-1%	2929	-7%
Евраз ДМЗ Петровского	67	-11%	2.2	-30%	997	21%
Днепро-спецсталь	20	-13%	0.6	2%	274	-17%
Другие	73		2.4		1549	
ВСЕГО	2655	3.5%	85.6	0.6%	32620	0.8%

Источник: Металл-Курьер, Metallurgпром

КОММЕНТАРИЙ

Как мы ожидали, отечественные металлурги улучшили операционные результаты в декабре, что мы объясняем ростом спроса во второй половине месяца на фоне пополнения запасов конечными покупателями и трейдерами. Как следствие, выплавка стали группой Метинвест (включая Запорожсталь) выросла на 8% м/м в декабре до 1,34 млн т, а украинские предприятия ИСД показали рост в 11% м/м до 594 тыс т.

В общем, украинские сталевары сумели закончить 2013 год “в плюсе” по производству, уровень 32,6 млн т, что соответствует нашим недавним ожиданиям и немного ниже по сравнению с прогнозами в начале года (33,0 млн т). Политические противостояния на Ближнем Востоке и Северной Африке, а также сокращение потребления стали в Украине (после Евро-2012) были компенсированы наращиванием поставок в СНГ и в Европу на фоне стабилизации мировой экономики в целом.

На 2014 год, наш сдержано оптимистичный прогноз предусматривает рост по выплавке стали в Украине на 2% г/г в свете ожидаемого 3% роста мирового спроса на металлопродукцию. Факторами поддержки роста являются дальнейшее улучшение экономики Еврозоны и улучшение спроса на Ближнем Востоке. Рисками для отечественных металлопрокатчиков будут ужесточение конкуренции со стороны Китая, а также возможное ухудшение отношений с Россией, главным потребителем украинской стали в СНГ.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Сталь						
Азовсталь	AZST	0.64	0.56	-13%	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	175.2	205.0	17%	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	6.5	10.6	63%	Покупать	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.85	6.2	119%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.54	3.4	537%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.41	2.9	618%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	17.0	U/R	--		
Лугансктепловоз	LTPL	1.50	5.2	249%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна сопутствовать росту продаж компании.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1860	5250	182%	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	13.75	42.0	205%	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	72.3	370	412%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	28.0	72.0	157%	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	4.68	15.00	221%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	18.0	22.1	23%	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	65.5	90.0	37%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	11.3	19.35	71%	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	95.0	109.5	15%	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	895.68	1061.97	781.22	1.8%	-1.6%	1.1%	-1.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.037	0.06	0.02	2.2%	-5.2%	-7.8%	-5.2%	0.4%	-3.6%	-8.9%	-3.6%
Азовсталь	AZST	0.64	0.90	0.31	-0.6%	-5.1%	-7.7%	-5.1%	-2.4%	-3.5%	-8.8%	-3.5%
Днепропеталь	DNSS	1,300	n/a	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-1.8%	1.6%	-1.1%	1.6%
Енакиевский метзавод	ENMZ	32	50	20	2.4%	0.1%	-2.4%	0.1%	0.6%	1.7%	-3.6%	1.7%
АрселорМиттал	KSTL	1.15	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a	0.0%	-1.8%	1.6%	n/a	1.6%
ММК им. Ильича	MMKI	0.10	0.26	0.05	0.0%	0.0%	-23.1%	0.0%	-1.8%	1.6%	-24.2%	1.6%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.85	4.8	1.6	-0.2%	-3.9%	-6.9%	-3.9%	-2.0%	-2.3%	-8.0%	-2.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.54	0.85	0.49	0.0%	1.9%	0.0%	1.9%	-1.8%	3.5%	-1.1%	3.5%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.50	7.74	5.00	0.0%	0.0%	8.2%	0.0%	-1.8%	1.6%	7.0%	1.6%
Феррехро (в USD)	FXPO	2.89	4.58	2.02	0.2%	-6.1%	0.4%	-8.5%	-1.5%	-4.5%	-0.8%	-6.9%
Северный ГОК	SGOK	8.01	10.0	5.8	0.1%	0.1%	-1.1%	0.1%	-1.7%	1.7%	-2.3%	1.7%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.41	0.71	0.10	7.9%	2.5%	-18.0%	2.5%	6.1%	4.1%	-19.1%	4.1%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.62	1.25	0.27	0.0%	0.0%	6.9%	0.0%	-1.8%	1.6%	5.8%	1.6%
Energy Coal	CLE	0.38	4.57	0.31	-2.2%	17.9%	-27.1%	10.1%	-4.0%	19.5%	-28.2%	11.7%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.46	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a	0.0%	-1.8%	1.6%	n/a	1.6%
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.55	0.86	0.30	-8.3%	-8.3%	12.2%	-8.3%	-10.1%	-6.8%	11.1%	-6.8%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.23	0.29	0.10	9.5%	9.5%	0.0%	9.5%	7.7%	11.1%	-1.1%	11.1%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	17.0	29.0	12.0	1.3%	-2.0%	4.2%	-2.0%	-0.5%	-0.4%	3.1%	-0.4%
Лугансктепловоз	LTPL	1.50	2.20	1.26	0.0%	0.0%	-6.3%	0.0%	-1.8%	1.6%	-7.4%	1.6%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.12	1.95	1.00	-13.8%	-13.8%	-13.2%	-13.8%	-15.6%	-12.3%	-14.3%	-12.3%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.02	0.08	0.02	-14.2%	-34.0%	-37.3%	-34.0%	-16.0%	-32.4%	-38.4%	-32.4%
Мотор Сич	MSICH	1,860	2,640	1,303	3.5%	2.0%	19.5%	2.0%	1.7%	3.6%	18.4%	3.6%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.40	4.00	1.2	-6.6%	-4.0%	3.9%	-4.0%	-8.4%	-2.4%	2.8%	-2.4%
Турбоатом	TATM	3.50	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a	0.0%	-1.8%	1.6%	n/a	1.6%
Веста	WES	0.16	0.26	0.13	1.1%	0.8%	-18.8%	18.6%	-0.7%	2.4%	-20.0%	20.2%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.14	0.17	0.09	16.4%	27.3%	11.7%	27.3%	14.6%	28.9%	10.6%	28.9%
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
JXN Oil&Gas (в USD)	JKX	1.19	1.26	0.75	0.4%	1.3%	0.6%	0.4%	-1.4%	2.9%	-0.6%	2.0%
Укрнафта	UNAF	107	280	96	2.9%	-1.8%	0.0%	-1.8%	1.1%	-0.3%	-1.1%	-0.3%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	4.68	7.4	2.50	1.8%	-1.8%	-3.9%	-1.8%	0.0%	-0.3%	-5.1%	-0.3%
Донбассэнерго	DOEN	28.0	34.0	15.4	1.0%	1.4%	3.4%	1.4%	-0.8%	3.0%	2.2%	3.0%
Западэнерго	ZAEN	90.4	115	64	0.0%	0.0%	3.9%	0.0%	-1.8%	1.6%	2.8%	1.6%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.92	3.6	0.4	12.7%	30.5%	39.5%	42.4%	11.0%	32.1%	38.3%	44.0%
Астарт (в USD)	AST	21.5	24.4	14.5	3.5%	-2.9%	-0.7%	-3.2%	1.8%	-1.3%	-1.8%	-1.6%
Авангард (в USD)	AVGR	11.3	13.0	7.6	0.0%	-0.9%	-3.4%	-3.8%	-1.8%	0.7%	-4.6%	-2.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.10	5.25	3.6	0.9%	-1.4%	-3.1%	1.5%	-0.8%	0.1%	-4.3%	3.1%
Кернел (в USD)	KER	13.8	22.6	11.8	1.1%	2.7%	6.1%	9.0%	-0.7%	4.3%	4.9%	10.6%
Мрия (в USD)	MAYA	6.91	8.2	5.36	0.6%	-0.5%	-4.1%	-7.2%	-1.2%	1.1%	-5.2%	-5.6%
МХП (в USD)	MHPC	18.0	19.9	14.2	1.4%	1.4%	13.9%	5.8%	-0.4%	3.0%	12.8%	7.4%
Милкиленд	MLK	3.78	5.2	3.1	0.3%	-1.8%	-6.0%	-9.1%	-1.4%	-0.2%	-7.1%	-7.5%
Овостар	OVO	31.2	33.3	21.33	1.3%	-0.3%	14.5%	-6.1%	-0.4%	1.3%	13.3%	-4.5%
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	12.0	15.9	7.1	-3.8%	-3.8%	-11.5%	-3.8%	-5.6%	-2.3%	-12.6%	-2.3%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.110	0.128	0.077	3.6%	-3.0%	-5.1%	-3.0%	1.8%	-1.4%	-6.2%	-1.4%
Укрсоцбанк	USCB	0.175	0.257	0.107	-1.8%	-6.6%	3.2%	-6.6%	-3.6%	-5.0%	2.0%	-5.0%

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		
		2012	2013E	2014E	2012	2013E	2014E	2012	2013E	2014E	2012	2013E	2014E	2012	2013E	2014E
Сталь																
Алчевский меткомбинат	ALMK	1783	1729	1730	-5	-62	-14	нег.	нег.	нег.	-127	-173	-35	нег.	нег.	нег.
Енакиевский метзавод	ENMZ	1578	1531	1561	-84	22	33	нег.	1.5%	2.1%	9	-185	-29	0.5%	нег.	нег.
Азовсталь	AZST	2814	1938	1976	-181	-31	35	нег.	нег.	1.8%	-333	-173	-24	нег.	нег.	нег.
Кокс																
Авдеевский	AVDK	1090	914	784	-112	47	29	нег.	5.1%	3.8%	-137	-6	-24	нег.	нег.	нег.
Ясиновский КХЗ	YASK	432	367	333	27	29	19	6.4%	7.8%	5.7%	8	11	5	1.9%	3.1%	1.4%
Руда																
Центральный ГОК	CGOK	610	679	634	232	312	279	38.0%	46.0%	44.1%	95	179	150	15.6%	26.4%	23.7%
Северный ГОК	SGOK	1416	1630	1506	750	914	816	53.0%	56.1%	54.2%	436	549	461	30.8%	33.7%	30.6%
Феггехро	FXPO	1424	1,545	1,623	402	433	449	28.2%	28.0%	27.7%	216	240	248	15.1%	15.5%	15.3%
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	480	310	361	52	31	34	10.8%	10.1%	9.5%	34	17	20	7.0%	5.5%	5.5%
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	216	329	367	29	36	38	13.4%	10.8%	10.4%	5	18	20	2.2%	5.4%	5.5%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	891	427	387	135	65	59	15.2%	15.2%	15.3%	95	25	22	10.7%	5.7%	5.7%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	311	172	150	7	6	5	2.3%	3.4%	3.6%	1	-1	-1	0.2%	нег.	нег.
Специализированное машиностроение																
Турбоатом	TATM	160	199	222	51	73	78	32.2%	36.7%	35.2%	38	55	59	23.8%	27.8%	26.6%
Мотор Сич	MSICH	979	1,000	1,116	309	233	258	31.6%	23.3%	23.1%	200	184	205	20.4%	18.4%	18.4%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	1853	2454	2143	319	414	393	17.2%	16.9%	18.3%	176	131	121	9.5%	5.4%	5.7%
JKX Oil&Gas	JKX	203	210	231	136	85	90	67.1%	40.5%	39.0%	-11	20	24	нег.	9.5%	10.4%
Энергоснабжение																
Центрэнерго	CEEN	1,119	902	1006	69	62	69	6.2%	6.8%	6.8%	29	43	50	2.6%	4.8%	5.0%
Донбассэнерго	DOEN	574	656	732	32	72	64	5.6%	11.0%	8.8%	4	49	43	0.7%	7.5%	5.9%
Потребительские товары																
МХП	MHPC	1408	1,422	1,635	468	413	545	33.2%	29.0%	33.3%	311	202	269	22.1%	14.2%	16.5%
Кернел	KER	2157	2,797	2,480	322	291	257	14.9%	10.4%	10.4%	211	105	77	9.8%	3.8%	3.1%
Астарта	AST	456	504	598	109	125	169	24.0%	24.7%	28.3%	58	78	113	12.7%	15.5%	18.9%
Авангард	AVGR	629	703	785	280	328	373	44.5%	46.6%	47.5%	228	262	300	36.3%	37.2%	38.3%
Агротон	AGT	88	69	76	20	13	12	23.2%	18.1%	15.4%	7	-2	-1	7.7%	нег.	нег.
Банки																
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
		5962	5497	5664	793	905	856	679	665	613	4	110	115	n/a	12.2%	13.5%
Укрсоцбанк	USCB	5151	4564	4846	957	950	1,029	451	389	475	1	2	20	0.1%	0.2%	2.0%

Источник: EAVEX Research

РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	MCap \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			EV/Output			Ед.	
					2012	2013E	2014E	2012	2013E	2014E	2012	2013E	2014E	2012	2013E	2014E		
Сталь																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	114	3.9%	4	1,908	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.1	1.1	1.1	493	460	446	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	41	8.8%	4	35	4.8	нег.	нег.	нег.	1.6	1.1	0.0	0.0	0.0	13	12	12	\$/tonne
Азовсталь	AZST	323	3.0%	10	305	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	8.6	0.1	0.2	0.2	66	68	67	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	67	6.8%	5	64	нег.	нег.	нег.	нег.	1.4	2.2	0.1	0.1	0.1	18	14	12	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	18	9.0%	2	19	2.1	1.6	3.8	0.7	0.7	1.0	0.0	0.1	0.1	0.7	0.7	1.0	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	919	0.3%	2	918	9.7	5.1	6.1	4.0	2.9	3.3	1.5	1.4	1.4				
Северный ГОК	SGOK	2228	0.4%	9	2,221	5.1	4.1	4.8	3.0	2.4	2.7	1.6	1.4	1.5				
Феггехро	FXPO	1699	24.0%	408	2,265	7.9	7.1	6.9	5.6	5.2	5.0	1.6	1.5	1.4				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	42	2.0%	1	71	нег.	2.8	1.6	1.0	0.6	0.5	0.2	0.2	0.1	1.0	0.6	0.5	\$/tonne
Трубопрокат																		
Харьковский трубный завод	HRTR	173	2.0%	3	218	5.1	10.0	8.6	4.2	7.0	6.3	0.5	0.7	0.6	346	573	546	\$/tonne
Интерпайп НМТЗ	NVTR	6	7.4%	0	23	нег.	нег.	9.3	4.2	1.4	1.5	0.1	0.1	0.1	124	108	97	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	40	24.0%	10	81	8.2	2.2	2.0	2.8	2.3	2.1	0.4	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	235	5.0%	12	235	2.5	9.6	10.6	1.7	3.6	4.0	0.3	0.5	0.6				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	31	8.0%	2	70	>30	нег.	нег.	9.7	11.9	12.8	0.2	0.4	0.5				
Специализированное машиностроение																		
Турбоатом	TATM	178	5.8%	н/д	н/д	4.7	3.2	3.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	467	24.0%	112	485	2.3	2.5	2.3	1.6	2.1	1.9	0.5	0.5	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	698	3.0%	21	689	4.0	5.3	5.8	2.2	1.7	1.8	0.4	0.3	0.3	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	204	50.4%	103	313	нег.	10.2	8.5	2.3	3.7	3.5	1.5	1.5	1.4	57	43		\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	209	21.7%	45	278	7.2	4.9	4.2	4.0	4.5	4.0	0.2	0.3	0.3	16	19	17	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	80	14.2%	11	150	20.9	1.6	1.9	4.7	2.1	2.3	0.3	0.2	0.2	18	19	18	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1902	34.1%	649	3,062	6.1	9.4	7.1	6.5	7.4	5.6	2.2	2.2	1.9	9569	9569	9569	\$/tonne
Кернел	KER	1100	61.8%	680	1,806	5.2	10.5	14.3	5.6	6.2	7.0	0.8	0.6	0.7				
Астарта	AST	539	37.0%	199	872	9.3	6.9	4.8	8.0	7.0	5.2	1.9	1.7	1.5	4424	2693	2237	\$/tonne
Авангард	AVGR	722	22.5%	162	921	3.2	2.8	2.4	3.3	2.8	2.5	1.5	1.3	1.2	208	158	149	\$/mneg.
Агротон	AGT	20	26.2%	5	69	2.9	нег.	нег.	3.4	5.5	5.9	0.8	1.0	0.9			н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	399	3.6%	14		>30	3.6	3.5	0.5	0.4	0.5	0.07	0.07	0.07				
Укрсоцбанк	USCB	389	1.4%	5		>30	>30	19.2	0.5	0.4	0.4	0.08	0.09	0.09				

Источник: EAVEX Capital

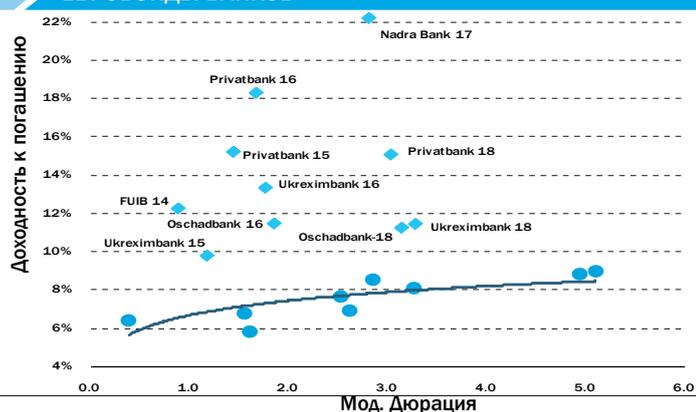
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	100.5	101.0	7.2%	5.7%	0.8%	0.4	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	Saa1/B-/B-
Нафтогаз Украина, 2014	100.6	101.3	9.9%	8.5%	0.4%	0.7	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B-
Украина, 2015 (EUR)	98.5	99.5	6.0%	5.4%	3.1%	1.6	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	Saa1/B-/B-
Украина, 2015	99.4	100.9	7.6%	6.5%	2.5%	1.5	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Saa1/B-/B-
Украина, 2016	96.8	97.8	8.0%	7.6%	3.5%	2.5	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Saa1/B-/B-
Украина, 2016-2	97.0	98.0	7.5%	7.1%	3.3%	2.6	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Saa1/B-/B-
Украина, 2017	95.4	96.6	8.3%	7.9%	3.5%	3.3	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Saa1/B-/B-
Украина, 2017-2	102.4	103.7	8.6%	8.1%	3.9%	2.8	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	Saa1/B-/B-
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	92.0	93.5	11.6%	11.0%	12.3%	3.2	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	Saa1//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	88.8	90.4	11.2%	10.7%	14.1%	3.5	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	Saa1//
Украина, 2020	94.2	95.5	9.0%	8.8%	1.9%	5.0	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Saa1/B-/B-
Украина, 2021	94.9	96.4	9.0%	8.7%	2.1%	5.2	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Saa1/B-/B-
Украина, 2022	92.4	93.7	9.1%	8.9%	2.2%	6.1	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Saa1/B-/B-
Украина, 2023	92.0	93.5	8.8%	8.5%	2.5%	6.3	7.50%	2 раза в год	17.04.2023	1250	Saa1/B-/B-
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2014	50.0	54.4	33.0%	29.7%	n/a	2.9	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/CCC/RD
МХП, 2015	103.0	104.0	8.2%	7.8%	0.0%	1.2	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Saa1//B-
МХП, 2020	89.9	91.2	10.5%	10.2%	1.3%	4.6	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/B-
Авангард, 2015	100.0	101.8	10.5%	9.3%	n/a	1.6	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B-
Укрлэндфарминг, 2018	92.3	93.1	13.3%	13.1%	2.8%	3.1	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/B-/B-
Мрия, 2016	100.5	102.9	11.3%	9.9%	1.5%	1.9	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/B-/B-
Мрия, 2018	89.7	91.3	12.6%	12.1%	3.9%	3.3	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/B-/B-
ДТЭК, 2015	102.1	103.0	8.3%	7.5%	0.3%	1.2	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Saa1//B-
ДТЭК, 2018	95.4	96.5	9.2%	8.9%	1.8%	3.4	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Saa1//B-
Метинвест, 2015	103.4	104.1	8.0%	7.4%	4.2%	1.2	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Saa1//B-
Метинвест, 2018	97.2	98.3	9.7%	9.3%	2.9%	3.3	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Saa1//B-
Феррехро, 2016	98.7	100.1	8.8%	8.0%	1.4%	2.0	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/B-/B-
Укрзалізниця, 2018	93.7	95.1	11.4%	11.0%	2.9%	3.4	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/B-/B-
Интерпайп, 2017	77.0	80.1	20.1%	18.2%	0.0%	2.8	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	/NR/C
JKX Oil&Gas, 2018	111.9	113.1	7.9%	7.6%	1.4%	3.4	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2014	88.0	98.0	12.9%	10.0%	0.0%	0.0	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	95	Saa1//
ПУМБ, 2014	100.9	100.9	11.7%	11.7%	2.4%	0.9	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	B//
Надра Банк, 2017	80.0	85.0	37.8%	27.5%	0.0%	2.8	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	93.0	95.0	15.3%	13.7%	5.5%	1.5	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Saa1//
Приватбанк, 2016	77.2	82.2	20.2%	16.6%	13.3%	1.8	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Saa1//
Приватбанк, 2018	87.0	90.2	15.2%	14.1%	5.9%	3.0	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Saa1//B-
Укрэксимбанк, 2015	97.5	98.5	11.2%	10.3%	1.6%	1.2	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Saa1//B-
Укрэксимбанк, 2016	86.0	88.0	14.0%	12.8%	4.2%	1.8	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Saa1//B-
Укрэксимбанк, 2018	91.3	93.0	11.4%	10.8%	3.3%	3.1	8.75%	2 раза в год	22.01.2018	500	Saa1//B-
ВАВ Банк, 2014	85.0	90.0	n/a	n/a	2.3%	0.4	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	112	Saa1//WD
Ощадбанк, 2016	94.0	95.2	12.0%	11.4%	1.6%	1.9	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Saa1//B-
Ощадбанк, 2018	90.2	91.8	11.9%	11.4%	2.3%	3.3	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Saa1//B-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	94.7	96.1	11.8%	10.9%	2.6%	1.6	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Saa1/B-/
Киев, 2016	94.7	96.2	11.9%	11.2%	2.6%	2.1	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Saa1/B-/

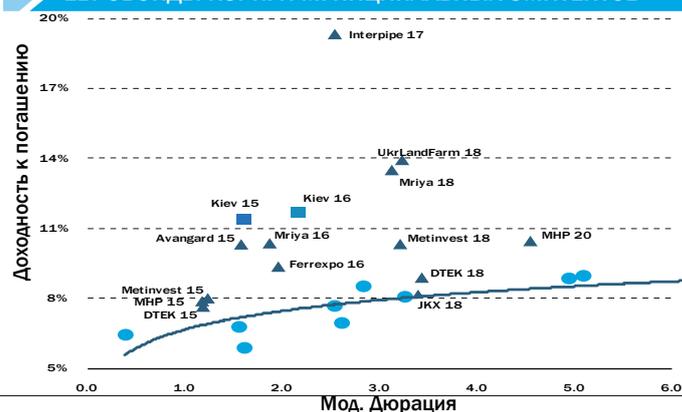
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ

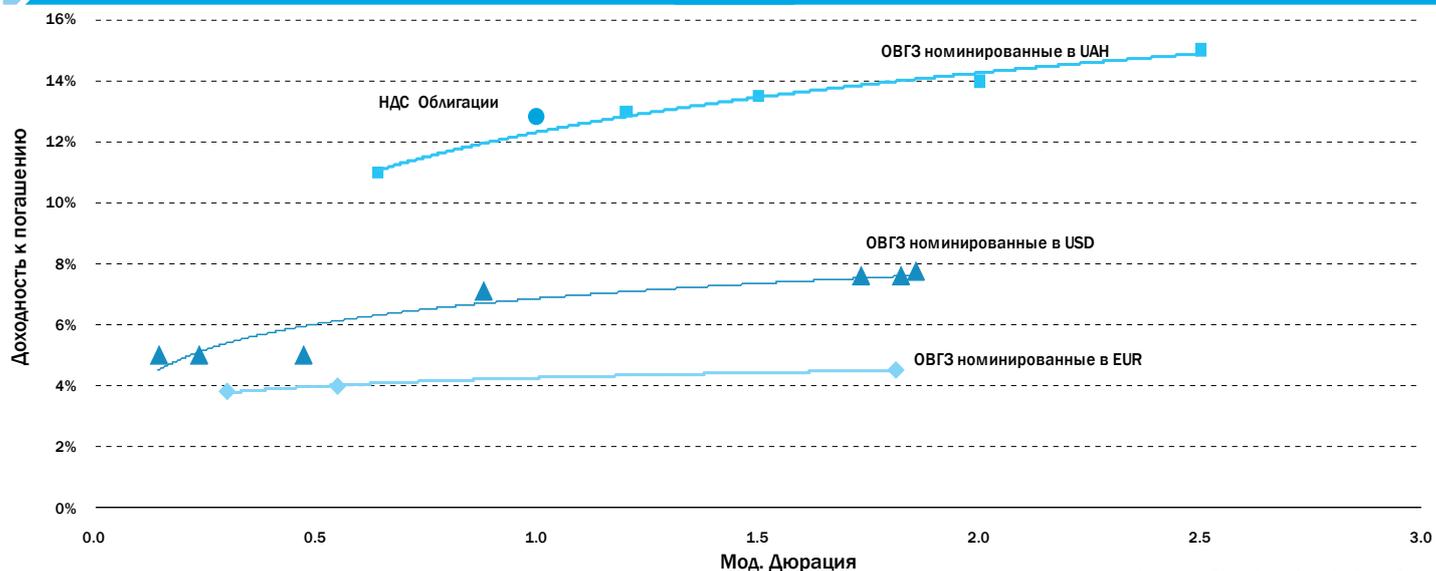


ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

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 © 2014 Eavex Capital