

Новости рынка

Акции

Во вторник торговая сессия на Украинской бирже завершилась снижением индекса УБ на незначительные 0,2% до отметки 907 пунктов. Среди наиболее торгуемых акций положительная динамика была зафиксирована по котировкам «Мотор Сич» и «Донбассэнерго», которые поднялись на 0,9% и 1,2% соответственно. Заметно хуже рынка смотрелись бумаги «Укрсоцбанка», их цена упала на 5,7%. Фьючерсные контракты с исполнением в марте вчера скорректировались на 0,2%, спред к базовому активу на закрытии составил +12 пунктов.

Ключевые фондовые индикаторы Европы завершили вторник с незначительным повышением, отыграв первоначальные потери. Разворот биржевых индексов произошел после публикации статистических данных из США, а именно розничных продаж за декабрь, которые оказались лучше прогнозов. В итоге, немецкий DAX вырос 0.3%, а лондонский FTSE100 окреп на 0,1%.

Сегодня европейские индикаторы продолжают восходящее движение на фоне закрытия индекса S&P500 ростом на внушительные 1,1%. Таким образом, есть все основания увидеть положительный импульс и на украинском рынке акций.

Из статистических данных стоит обратить внимание на:

12:00 Еврозона - Торговый баланс (Trade Balance)

15:30 США - Индекс цен производителей (Индекс промышленных цен, Producer price index, PPI).

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	1923.00	0.9%	5.6	127
Центрэнерго	CEEN	4.65	-1.0%	0.4	39
Полтавский ГОК	PGOK	8.340	8.3%	0.3	7

Лидеры роста

Полтавский ГОК	PGOK	8.34	8.3%	0.30	7
Донбассэнерго	DOEN	28.740	1.2%	0.13	46
Мотор Сич	MSICH	1923.00	0.9%	5.55	127

Лидеры падения

Алчевский меткомбинат	ALMK	0.04	-1.6%	0.05	9
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.11	-1.5%	0.29	31
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.73	-1.4%	0.27	48

Основные события

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

> Украина в ноябре-2013 сократила негативное сальдо торговли товарами к ноябрю-2012 на 12,4% – Госстат

ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА

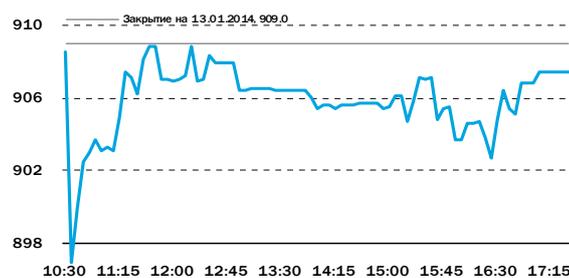


* Графики приведенные к индексу УБ

ИНДЕКСЫ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	907.4	-0.2%	1.9%	-0.3%
PTS	1388.7	-0.9%	-0.2%	-3.7%
WIG20	2377.6	0.6%	-2.1%	-1.0%
MSCI EM	975.3	-0.2%	-1.5%	-2.7%
S&P 500	1838.9	1.1%	3.6%	-0.1%

ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 14 ЯНВАРЯ 2014



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	337.9	-1.3%	0.1%	2.1%
CDS 5Y UKR	728.0	3.2%	-31.1%	-11.2%
Украина-23	8.8%	0.0 p.p.	-1.3 p.p.	1.3 p.p.
Нефтегаз-14	7.9%	0.2 p.p.	-12.1 p.p.	-0.8 p.p.
Украина-20	8.9%	0.1 p.p.	-1.7 p.p.	-0.2 p.p.
Приватбанк-16	17.6%	-0.2 p.p.	-6.8 p.p.	-7.0 p.p.

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.32	0.1%	0.6%	1.0%
EUR	11.39	0.2%	0.2%	0.2%
RUB	0.25	0.0%	-0.6%	-0.5%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	276.3	0.0%	-3.9%	-3.9%
Сталь, USD/тонна	537.5	0.0%	1.9%	0.0%
Нефть, USD/баррель	106.4	-0.3%	-1.8%	-4.3%
Золото, USD/oz	1245.2	-0.6%	0.5%	4.1%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Украина в ноябре-2013 сократила негативное сальдо торговли товарами к ноябрю-2012 на 12,4% – Госстат

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

НОВОСТЬ

Негативное сальдо внешней торговли Украины товарами в ноябре 2013 года сократилось до \$0,88 млрд - это более чем двукратное сокращение по сравнению с предыдущим месяцем и улучшение на 12,4% показателя ноября 2012 года.

Согласно данным Государственной службы статистики (Госстат), обнародованным во вторник, экспорт в ноябре упал на 5,4% по сравнению с ноябрем прошлого года - до \$5,57 млрд, тогда как импорт - на 6,4%, до \$6,45 млрд. Ноябрь стал первым месяцем с июля, когда сальдо оказалось лучшим, чем за аналогичный месяц 2012 года.

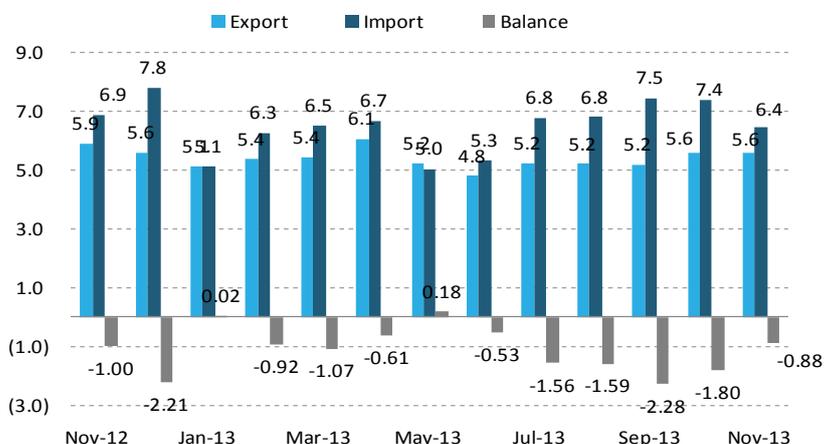
Улучшение результата в ноябре во многом это было связано с сокращением закупок природного газа до \$0,92 млрд с \$1,5 млрд в октябре и \$1,88 млрд в сентябре (для сравнения: в августе - \$1,14 млрд, в июле - \$0,86 млрд).

В целом за 11 месяцев отрицательное сальдо составило \$12,61 млрд, что на 7,5%, или на \$1,02 млрд лучше показателя 11 месяцев 2012 года.

Экспорт и импорт товаров из Украины в январе-ноябре 2013 года снизились по сравнению с аналогичным периодом 2012 года на 9,2% и 8,9% - соответственно до \$57,43 млрд и \$70,04 млрд.

По итогам ноября коэффициент покрытия экспортом импорта остался на уровне прошлого года - 0,82.

UKRAINE'S MONTHLY MERCHANDISE TRADE DATA, USD bn



Source: State Statistics Committee

КОММЕНТАРИЙ

Цифры по торговому дефициту за ноябрь дают нам основания полагать, что по итогам всего 2013 года дефицит текущего счета составит приблизительно \$13,5 млрд, что будет соответствовать 7,5% от ВВП, по сравнению с дефицитом текущего счета в 8,3% от ВВП зафиксированного в 2012 году. Снижение цены на российский газ в 2014 году будет способствовать сокращению дефицита текущего счета до уровня в 5,5% от ВВП в нынешнем году. Ожидаемое улучшение в структуре платежного баланса Украины будет иметь положительный экономический эффект для страны. Тем не менее, по-прежнему сохранится значительная зависимость от импортируемых энергоносителей, а также от внешней конъюнктуры на черные металлы.

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	176.7	205.0	16%	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	6.3	10.6	69%	Покупать	
Кокс						
Авдеевский КХЗ	AVDK	2.73	6.2	128%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.56	3.4	519%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
Уголь						
Покровское ш/у	SHCHZ	0.41	2.9	623%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
Вагоностроение						
Крюковский ВСЗ	KVBZ	16.8	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	1923	5250	173%	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	14.13	42.0	197%	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	71.8	370	416%	Покупать	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	28.7	72.0	151%	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	4.65	15.00	222%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Потребительский сектор						
МХП	MHPC	17.6	22.1	26%	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	11.7	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	92.0	109.5	19%	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	907.44	1061.97	781.22	-0.2%	-0.3%	1.9%	-0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.037	0.06	0.02	-1.1%	-5.7%	-7.6%	-5.7%	-0.9%	-5.4%	-9.5%	-5.4%
Азовсталь	AZST	0.64	0.90	0.31	1.1%	-4.2%	-6.4%	-4.2%	1.3%	-3.9%	-8.3%	-3.9%
Днепропетросталь	DNSS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Енакиевский метзавод	ENMZ	32	50	20	-1.0%	-1.2%	-3.2%	-1.2%	-0.9%	-0.9%	-5.2%	-0.9%
АрселорМиттал	KSTL	1.15	n/a	n/a	0.0%	0.0%	n/a	0.0%	0.2%	0.3%	n/a	0.3%
ММК им. Ильича	MMKI	0.10	0.26	0.05	0.0%	0.0%	-16.7%	0.0%	0.2%	0.3%	-18.6%	0.3%
Кокс												
Авдеевский КЗХ	AVDK	2.73	4.8	1.6	-1.4%	-7.7%	-9.1%	-7.7%	-1.2%	-7.5%	-11.0%	-7.5%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.56	0.85	0.49	0.0%	5.7%	7.7%	5.7%	0.2%	5.9%	5.8%	5.9%
Руда												
Центральный ГОК	CGOK	6.30	7.74	5.00	0.0%	-3.1%	4.8%	-3.1%	0.2%	-2.8%	2.9%	-2.8%
Ferrexpo (в USD)	FXPO	2.91	4.55	2.02	0.6%	-1.6%	2.0%	-7.8%	0.7%	-1.3%	0.1%	-7.6%
Северный ГОК	SGOK	8.01	10.0	5.8	0.0%	0.1%	-2.4%	0.1%	0.2%	0.4%	-4.3%	0.4%
Шахты												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.41	0.71	0.10	0.0%	2.5%	-10.9%	2.5%	0.2%	2.8%	-12.8%	2.8%
Комсомолец Донбасса	SHKD	0.62	1.25	0.27	0.0%	0.0%	-7.5%	0.0%	0.2%	0.3%	-9.4%	0.3%
Energy Coal	CLE	0.43	4.57	0.31	17.6%	35.3%	-12.1%	23.9%	17.8%	35.6%	-14.0%	24.2%
Горное машиностроение												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Трубопрокат												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.56	0.86	0.30	0.0%	-6.7%	14.3%	-6.7%	0.2%	-6.4%	12.4%	-6.4%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.23	0.29	0.10	0.0%	9.5%	15.0%	9.5%	0.2%	9.8%	13.1%	9.8%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	16.8	29.0	12.0	0.8%	-2.9%	3.1%	-2.9%	1.0%	-2.6%	1.2%	-2.6%
Лугансктепловоз	LTPL	1.50	2.20	1.26	0.0%	0.0%	-3.8%	0.0%	0.2%	0.3%	-5.8%	0.3%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	1.30	1.95	1.00	16.1%	0.0%	0.0%	0.0%	16.2%	0.3%	-1.9%	0.3%
Специализированное машиностроение												
Богдан Моторс	LUAZ	0.02	0.08	0.02	0.0%	-9.8%	-14.3%	-9.8%	0.2%	-9.5%	-16.3%	-9.5%
Мотор Сич	MSICH	1.923	2.640	1.303	0.9%	5.4%	19.3%	5.4%	1.1%	5.7%	17.4%	5.7%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.40	4.00	1.2	0.0%	-4.0%	-4.0%	-4.0%	0.2%	-3.7%	-5.9%	-3.7%
Турбоатом	TATM	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Веста	WES	0.16	0.26	0.13	0.6%	3.3%	-15.0%	21.6%	0.7%	3.6%	-16.9%	21.9%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.13	0.17	0.09	0.0%	19.2%	4.8%	19.2%	0.2%	19.5%	2.9%	19.5%
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	1.18	1.26	0.75	0.1%	1.2%	2.0%	-0.4%	0.3%	1.5%	0.1%	-0.1%
Укрнафта	UNAF	108	280	96	-0.2%	-0.6%	0.5%	-0.6%	0.0%	-0.3%	-1.4%	-0.3%
Энергоснабжение												
Центрэнерго	CEEN	4.65	7.4	2.50	-0.9%	-2.4%	-4.4%	-2.4%	-0.7%	-2.1%	-6.3%	-2.1%
Донбассэнерго	DOEN	28.7	34.0	15.4	1.2%	4.2%	5.3%	4.2%	1.4%	4.5%	3.4%	4.5%
Западэнерго	ZAEN	90.4	115	64	0.0%	0.0%	5.1%	0.0%	0.2%	0.3%	3.2%	0.3%
Потребительские товары												
Агротон (в USD)	AGT	0.93	3.6	0.4	0.2%	8.1%	43.9%	44.1%	0.4%	8.4%	42.0%	44.4%
Астарта (в USD)	AST	21.6	24.4	14.5	2.9%	-1.8%	3.8%	-2.8%	3.1%	-1.5%	1.9%	-2.5%
Авангард (в USD)	AVGR	11.7	13.0	7.6	3.5%	1.7%	1.7%	-0.5%	3.6%	1.9%	-0.3%	-0.2%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.16	5.25	3.6	-0.2%	0.8%	-0.3%	3.0%	-0.1%	1.1%	-2.2%	3.3%
Кернел (в USD)	KER	13.7	22.6	11.8	0.0%	-0.3%	13.1%	8.0%	0.2%	0.0%	11.2%	8.3%
Мрия (в USD)	MAYA	7.25	8.2	5.36	0.2%	5.2%	-11.9%	-2.7%	0.4%	5.4%	-13.8%	-2.4%
МХП (в USD)	MHPC	17.6	19.9	14.2	0.0%	-2.3%	11.7%	3.5%	0.2%	-2.0%	9.8%	3.8%
Милкиленд	MLK	3.78	5.2	3.1	-0.3%	-3.4%	-3.9%	-9.0%	-0.1%	-3.2%	-5.9%	-8.8%
Овостар	OVO	30.4	33.3	21.33	0.6%	-2.0%	14.3%	-8.6%	0.7%	-1.7%	12.4%	-8.4%
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	12.7	15.9	7.1	12.0%	1.3%	-5.3%	1.3%	12.2%	1.6%	-7.2%	1.6%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.113	0.128	0.077	-1.7%	-0.6%	-2.7%	-0.6%	-1.5%	-0.3%	-4.6%	-0.3%
Укрсоцбанк	USCB	0.172	0.257	0.107	-5.7%	-8.1%	0.8%	-8.1%	-5.6%	-7.8%	-1.1%	-7.8%

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	424	387	135	65	60	15.2%	15.3%	15.4%	95	25	22	10.7%	5.8%	5.8%
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	113	3.9%	4	1,907	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	1.1	1.1	1.1	493	460	446	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	40	8.8%	4	34	4.7	нег.	нег.	нег.	1.5	1.0	0.0	0.0	0.0	13	12	12	\$/tonne
Азовсталь	AZST	324	3.0%	10	307	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	8.7	0.1	0.2	0.2	67	68	67	\$/tonne
Кокс																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	64	6.8%	4	61	нег.	нег.	нег.	нег.	1.3	2.1	0.1	0.1	0.1	18	13	11	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	18	9.0%	2	19	2.2	1.6	3.9	0.7	0.7	1.0	0.0	0.1	0.1	0.7	0.7	1.0	\$/tonne
Руда																		
Центральный ГОК	CGOK	887	0.3%	2	886	9.3	5.0	5.9	3.8	2.8	3.2	1.5	1.3	1.4				
Северный ГОК	SGOK	2219	0.4%	9	2,212	5.1	4.0	4.8	3.0	2.4	2.7	1.6	1.4	1.5				
Fergexro	FXPO	1711	24.0%	411	2,277	7.9	7.1	6.9	5.7	5.3	5.1	1.6	1.5	1.4				
Шахты																		
Комсомолец Донбаса	SHCHZ	42	2.0%	1	71	нег.	2.7	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	175	2.0%	3	221	5.2	10.2	8.7	4.2	7.1	6.4	0.5	0.7	0.6	350	579	552	\$/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	96	\$/tonne
Вагоностроение																		
Лугансктепловоз	LTPL	40	24.0%	9	81	8.2	2.2	2.0	2.8	2.3	2.1	0.4	0.2	0.2				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	232	5.0%	12	232	2.4	9.4	10.3	1.7	3.6	3.9	0.3	0.5	0.6				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	35	8.0%	3	74	>30	нег.	нег.	10.4	12.7	13.6	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	480	24.0%	115	499	2.4	2.6	2.3	1.6	2.1	1.9	0.5	0.5	0.4				
Нефть и Газ																		
Укрнафта	UNAF	704	3.0%	21	696	4.0	5.4	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	203	50.4%	102	311	нег.	10.1	8.4	2.3	3.7	3.5	1.5	1.5	1.3	57	43		\$/boe
Энергетика																		
Центрэнерго	CEEN	207	21.7%	45	275	7.2	4.8	4.1	4.0	4.5	4.0	0.2	0.3	0.3	15	19	17	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	82	14.2%	12	152	21.4	1.7	1.9	4.7	2.1	2.4	0.3	0.2	0.2	19	20	19	\$/MWh
Потребительский сектор																		
МХП	MHPC	1860	34.1%	634	3,020	6.0	9.2	6.9	6.5	7.3	5.5	2.1	2.1	1.8	9437	9437	9437	\$/tonne
Кернел	KER	1090	61.8%	673	1,796	5.2	10.4	14.2	5.6	6.2	7.0	0.8	0.6	0.7				
Астарта	AST	541	37.0%	200	875	9.3	6.9	4.8	8.0	7.0	5.2	1.9	1.7	1.5	4435	2700	2243	\$/tonne
Авангард	AVGR	747	22.5%	168	946	3.3	2.9	2.5	3.4	2.9	2.5	1.5	1.3	1.2	214	163	153	\$/mneg.
Агротон	AGT	20	26.2%	5	69	3.0	нег.	нег.	3.4	5.5	5.9	0.8	1.0	0.9			н/д	\$/th/ ha
Банки																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	407	3.6%	15		>30	3.7	3.5	0.5	0.4	0.5	0.07	0.07	0.07				
Укрсоцбанк	USCB	382	1.4%	5		>30	>30	18.9	0.5	0.4	0.4	0.08	0.09	0.09				

Источник: EAVEX Capital

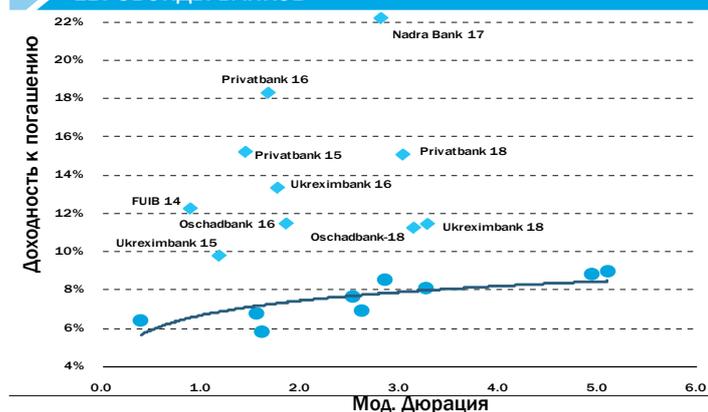
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

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	100.4	100.9	7.6%	6.0%	0.6%	0.4	7.95%	2 раза в год	04.06.2014	1000	Saa1/B-/B-
Нафтогаз Украина, 2014	100.7	101.4	9.8%	8.4%	0.5%	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	99.0	100.0	7.8%	7.1%	1.9%	1.5	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	Saa1/B-/B-
Украина, 2016	97.1	98.1	7.8%	7.4%	3.8%	2.5	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	Saa1/B-/B-
Украина, 2016-2	97.2	98.2	7.4%	7.0%	3.5%	2.6	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	Saa1/B-/B-
Украина, 2017	94.7	96.0	8.5%	8.1%	2.8%	3.2	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	Saa1/B-/B-
Украина, 2017-2	102.4	103.3	8.6%	8.3%	3.7%	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%	3.1	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	93.4	94.7	9.2%	8.9%	1.0%	5.0	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	Saa1/B-/B-
Украина, 2021	93.3	94.6	9.3%	9.0%	0.3%	5.2	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	Saa1/B-/B-
Украина, 2022	92.5	93.5	9.1%	8.9%	2.1%	6.1	7.80%	2 раза в год	28.11.2022	1250	Saa1/B-/B-
Украина, 2023	91.7	92.7	8.8%	8.7%	1.8%	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	3.1	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	/CCC/RD
МХП, 2015	103.3	104.1	8.0%	7.6%	0.2%	1.2	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	235	Saa1//B-
МХП, 2020	89.6	90.8	10.6%	10.3%	0.9%	4.5	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/B-
Авангард, 2015	100.0	102.0	10.5%	9.2%	n/a	1.6	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B-
Укрлэндфарминг, 2018	93.8	95.7	12.8%	12.2%	5.0%	3.1	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	275	/B-/B-
Мрия, 2016	100.7	102.6	11.2%	10.1%	1.4%	1.9	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	/B-/B-
Мрия, 2018	89.4	91.0	12.8%	12.2%	3.6%	3.3	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	/B-/B-
ДТЭК, 2015	102.0	102.9	8.3%	7.5%	0.2%	1.2	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	200	Saa1//B-
ДТЭК, 2018	95.4	96.0	9.2%	9.0%	1.5%	3.4	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Saa1//B-
Метинвест, 2015	103.3	104.1	8.1%	7.4%	1.6%	1.2	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	Saa1//B-
Метинвест, 2018	97.4	98.6	9.6%	9.3%	3.1%	3.3	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Saa1//B-
Феррехро, 2016	98.6	99.9	8.9%	8.1%	1.3%	2.0	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	/B-/B-
Укрзалізниця, 2018	93.6	94.7	11.4%	11.1%	2.7%	3.4	9.50%	2 раза в год	21.05.2018	500	/B-/B-
Интерпайп, 2017	77.0	80.1	20.2%	18.2%	0.0%	2.8	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	/NR/C
JKX Oil&Gas, 2018	111.1	112.7	8.1%	7.7%	0.8%	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	100.3	102.0	12.7%	10.3%	2.7%	0.9	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	252	B//
Надра Банк, 2017	80.1	85.3	37.8%	27.2%	0.0%	2.8	8.00%	1 раз в год	22.06.2017	75	//
Приватбанк, 2015	93.6	94.6	14.8%	14.0%	5.5%	1.5	9.38%	2 раза в год	23.09.2015	200	Saa1//
Приватбанк, 2016	77.5	83.0	20.0%	16.1%	14.1%	1.8	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	Saa1//
Приватбанк, 2018	90.3	92.4	14.1%	13.3%	9.1%	3.0	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Saa1//B-
Укрэксимбанк, 2015	97.0	98.5	11.7%	10.3%	1.3%	1.2	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	750	Saa1//B-
Укрэксимбанк, 2016	86.5	89.4	13.8%	11.9%	5.3%	1.8	8.40%	2 раза в год	09.02.2016	125	Saa1//B-
Укрэксимбанк, 2018	90.8	92.6	11.6%	10.9%	2.8%	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	93.8	95.0	12.2%	11.4%	1.4%	1.9	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Saa1//B-
Ощадбанк, 2018	90.1	91.7	11.9%	11.5%	2.2%	3.2	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Saa1//B-
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	95.1	96.0	11.6%	10.9%	2.8%	1.6	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	Saa1/B-/
Киев, 2016	94.7	96.3	11.9%	11.1%	2.7%	2.1	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	Saa1/B-/

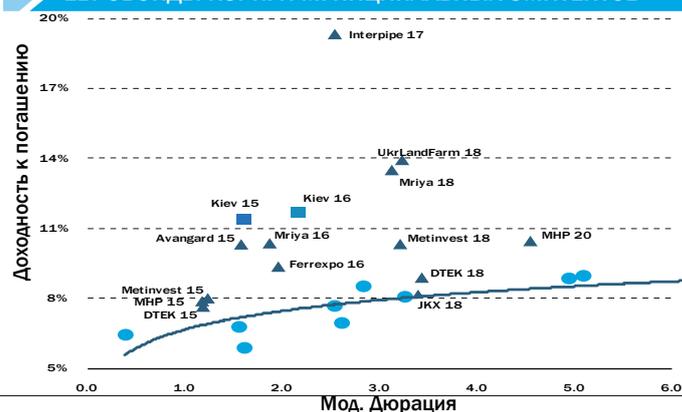
¹ Moody's/S&P/Fitch; *EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ

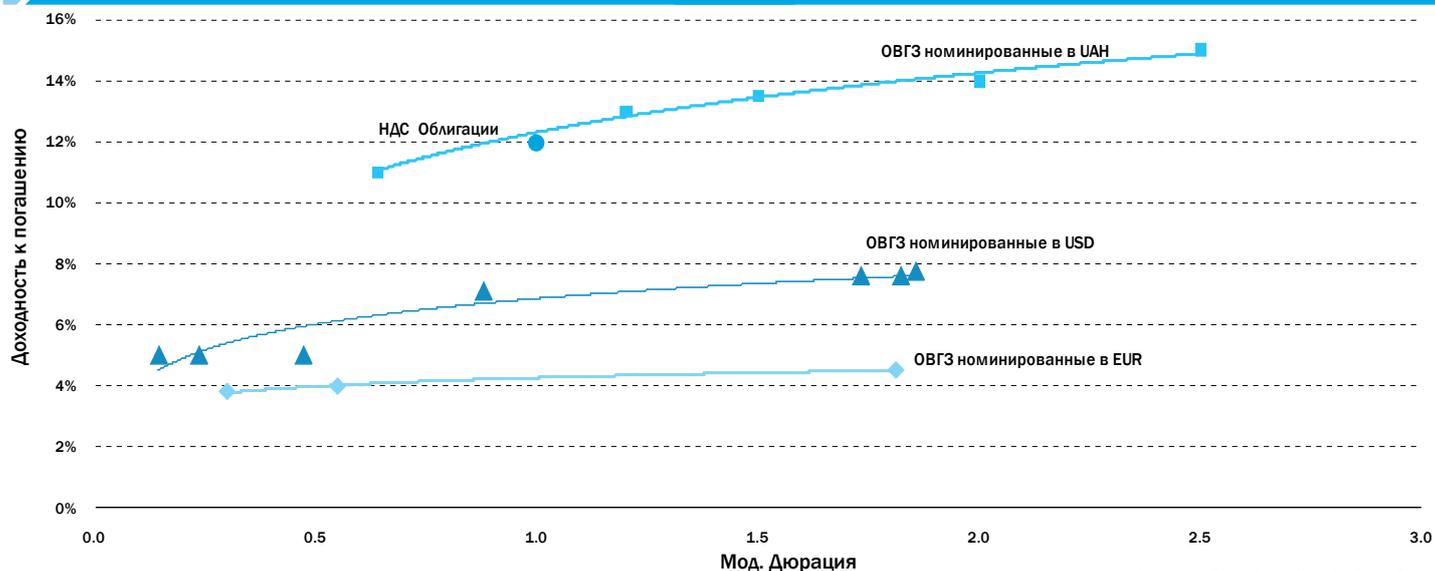


ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

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			9.0%	7.5%	n/a	10.75%	2 раза в год	26.03.2014	1525
UA4000141592			13.5%	12.0%	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	5.8%	4.5%	n/a	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	n/a	n/a	9.5%	6.5%	n/a	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	n/a	n/a	9.5%	6.5%	n/a	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	n/a	n/a	9.6%	7.0%	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			12.5%	11.3%	n/a	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622			12.5%	11.3%	n/a	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059			12.5%	11.3%	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